全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩测市大揭秘

Jiang En Ce Shi Da Jie mi

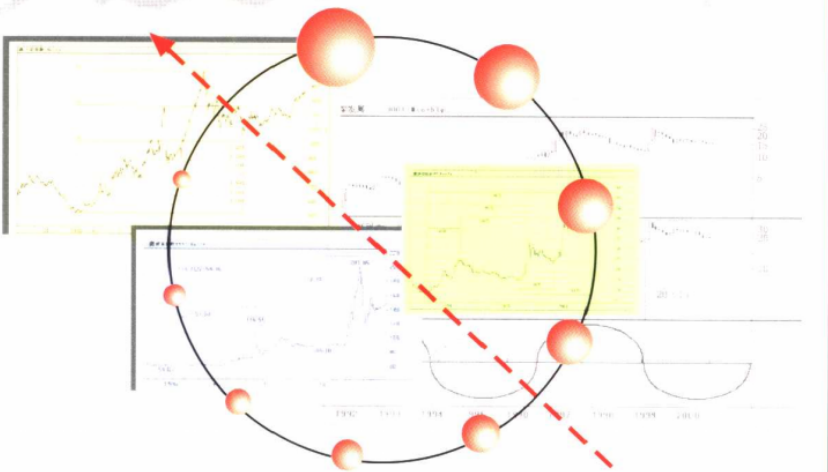
明 枫/著

——中国股市循环周期解析

Jiang En Ce Shi Da Jie mi

- 以江恩理论的精粹——循环周期分析中国股市的走势规律。
- 根据古今中外的市场资料，探索我国股市的趋势特征。
- 精选深沪股市50只个股的循环轨迹，加强循环的适用性和可操作性。
- 运用循环的各种分析方法大胆揭示未来10年中国股市的走势蓝图。

广东经济出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩测市大揭秘

明 枫/著

——中国股市循环周期解析

广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

江恩测市大揭秘：中国股市循环周期解析/明枫著. —广州：广东经济出版社，2001.8
ISBN 7-80632-958-7

Ⅰ.江… Ⅱ.明… Ⅲ.股票-证券交易-经济理论 Ⅳ.830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 032039 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	东莞新丰印刷有限公司（东莞市凤岗镇天堂围乡）
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	12.75 3 插页
字数	253 000 字
版次	2001 年 8 月第 1 版
印次	2001 年 8 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 7-80632-958-7/F·511
定价	30.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
销售热线：发行部〔020〕83794694 83790316 邮政编码：510100
（发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号）
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

技术分析王国的皇冠

——江恩理论并不神秘

阮华

一

如果定要在诸多技术分析流派中排一优次的话，窃想当首推江恩理论莫属了。将之誉为技术分析殿堂里的皇冠，应是毫不为过。自然，这样评判丝毫没有贬损或轻视其他分析流派的意思。举如其中的荦荦大者：道氏理论的直观、实用、简便，波浪理论的大局观与前瞻性，特别是它在为我们提供了一个便于在研析市场时相互沟通进行交流的信息语言系统方面（例如当我们提到第三浪或B浪反弹时，我们能很清楚地将市场定位于运行的某一阶段，尽管这往往带有观察者本人的主观色彩），都是独树一帜的。但若论到测市的功效，准确程度与可操作性，以及有助于我们从整体上把握股价运动和深化我们对市场运行认识所作出的贡献，则江恩理论无疑是技术分析的一座高峰，它丰富、完善和发展了以往的预测手段，为技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王国开创了一个全新的领域。虽然，当代随着电子计算机技术的飞跃也催生了不少新方法和分析模型，出现了电脑程式买卖。但被公认超过以至可以取代江恩理论的，就我所知似乎还没有。而对自己的理论，江恩本人在世时也是非常自信的，这当然与他运用它们曾取得了骄人的业绩有关。所以他才敢在开办讲座时收 5000 美元一位（相当于现在的 5 万美元以上）。须知在上个世纪上半叶，这绝对是个天文数字。

一种理论之所以能受欢迎，必定有它的成功之处。江恩理论测市应验的例子比比皆是，这里随手可以拈来一个例子：江恩认为将代表周期循环的一个 360°圆形分成七等份后（在江恩理论中七是一个含特殊意义的重要数字，关于此点在后面还要谈到），所得的七个数将构成可能扭转趋势的拐点。其中 1/7 是 51.4，2/7 是 102.8……7/7 是 360……

熟悉深圳股市历史的老股民都知道：深证综指 1991 年的最低点 45 点，1996 年的最低点 104 点，分别是两轮大牛市的起点；而 1993 年牛市的最高点是 368 点——上述几个点位，是不是和江恩指出的几个数字颇为接近？

无独有偶：1921 年美国新一轮牛市是从 60 多点起步的，并于 1929 年攀至 386 点的高峰，然后又崩盘跌至 1932 年 40 点的深渊……内中的高低点亦与深证综指前述点位相差无几，尽在江恩的框架之中。

正如江恩所言：市场所有的顶部和底部与其他市场重要的顶部或底部，都存在一个数字上的关系。市场上没有一个顶部或底部，不能应用正方形和三角形的角度加以解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释。中美股市，一今一昔，一中一西，尽管远隔重洋，分居地球的两面，都被江恩的规律一网打尽。江恩理论的神奇，由此可以窥豹一斑。

类似这样的例子，可谓不胜枚举。好在书中作者已详加列述，毋须我在此饶舌。

同样地，对博大精深、曲高和寡的江恩理论，作者亦以其厚重的功力、深刻的理解作了提纲契领，阐幽发微的评介，毋庸我再越俎代庖。不过我还是很想借作者给我的这个难得的机会（国内有关江恩理论研究的专著迄今为止寥寥可数），环绕自己在学习中所思考的问题——相信也是所有江恩研究者必然关注的问题——谈几点粗浅的认识。

二

凡接触江恩理论的人，第一印象就是它的高深莫测、玄晦难懂，知其然不知其所以然。而这一点，又由于它所赖以奠基的宗教教义而披上了一层浓厚的神秘色彩。因为它的预测系统全然以纯数学及几何角度的形式涵盖一切走势，并且摒弃哪怕是最轻微的基本分析的元素，使得它看上去一派十足的先验架构；又因为它以圆的概念圈入“无往不复”的分析原则，显得其彻头彻尾地散发着机械循环论的意味。从哲学的基本原理出发，似乎毫无疑义应把它归入唯心主义的范畴。但它在实践中所焕发出来的蓬勃的生命力，却逼得我们不得不抛弃成见和偏执而专注于发掘它的合理内核。

半个世纪以来，曾有不少江恩研究者以皓首穷经的精神，沉迷于这位大师在他有生之年亲手制作的图表与文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字，力图破译其中的秘笈。但是似乎除了江恩曾经以白纸黑字昭示过我们的以外，并无什么更新的有价值的收获。

究竟江恩的有如埃及金字塔一样神秘和令人敬畏的理论体系是依据什么样的原理原则具体地推导、制定出来的，一直到他去世也始终秘不示人。是天机不可泄露，还是故意留一手？江恩在其带几分自传性质的寓意小说《空中隧道》中的一段话大概可以作为指引：

反复阅读《圣经》，我获得了大量的知识，我常常独自祈祷，独自拥有自己的发明。我相信这样的一种古老说法：

在沉默中保持沉默，沉默着完成所有的理想。

由此看来，江恩很可能是有意秘而不宣。尽管他曾经应允会给因学习他的理论而得到他欣赏的人一个主宰的数字及主宰的字句，但却不见下文。在《空中隧道》的前言中，他又以肯定的语气提示读者，只要把他这篇小说读上三遍，“黎明就在眼前。你会发现隐藏着的秘密和暗示都变得清晰起来”……

其实了解他的思想的人不需要三遍，便可以发觉他的确没有故弄玄虚。虽然对于直截了当的答案——所谓主宰的数字及主宰的字句，他仍旧是闪烁其词，但最根本的原则和最主要的前提已从字里行间凸现于目、越来越清晰可辨了：

——“我坚信《圣经》是人类了解未来进程的钥匙，我的关于未来与历史再现之学说完全启蒙于《圣经》。”上帝说道：“假设你能发现天空的模样，你为什么不能发现时间的信号呢？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——“请读《圣经》的传道书：已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。同一太阳下，并无新事。”（按《传道书》中还有“不住地旋转，而且返回转行原道”，“万事均有定时，凡事都有定期，现今的事早就有了，将来的事早先就有了，并且神使已过的事重新再来”等字句——笔者）

——“通过《圣经》的启示，我发现了国家、人类和市场的历史中不断出现的大、小时间因素。”“他作出了一个伟大的发现，发现一个时间因子。”“宇宙万物都处在周期性循环运动之中，不论是具体的还是抽象的、物质的还是精神的。”“任何事情都按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、股票市场全无例外。”“我相信我找到了预言的关键——……预测股票和期货市场的走向，将从《圣经》中体会到的法则应用到市场中分析”，“依照《圣经》中的循环法则进行交易。”“在循环周期中亦必定有短期、长期及中期的周期，或循环中的循环。正如《圣经》以西结书所说：‘轮中之轮。’”

……笔者之所以要在这里不嫌其烦地逐节抄录，不但因为它集中且确凿无误地揭示了江恩理论的源头与核心，而且是解开他测市体系神秘之门的钥匙，使我们能够了解到江恩——这个虔诚至极的基督徒——是如何遵照他所笃信的《圣经》对他的启示、融合他长期刻苦钻研所汲取的天文学（星象）、数学（包括数字学）与几何学的知识，以形形色色的、彼此成一定比例的角度与线条来搭建其宏伟的预测大厦的。

我们就从“轮中之轮”讲起：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玄奥、神秘如中国的八卦太极图（巧合的是它们同被赋予卜知未来的效能）的“轮中之轮”，在《圣经》中其实是上帝出行的“座驾”（原文为“轮中套轮”），“轮行走的时候，向四方都能直行”，“轮辋周围满有眼睛”，“活物的灵在轮中”，“我耳中听见（上帝）说（这些轮）是旋转的”……

——想必在这里江恩受启发找到了事物的周期运动形式：既然连上帝的活动都借助于圆形的轮，那上帝所塑造的世间的万事万物又岂能例外？它们的“灵”，当然也在“轮”（圆）中了。于是江恩用“轮中之轮”来表示它们按圆形运行的大、中、小循环周期，又在天文学的基础上按一定几何角度等份这些大小圆所成的格内填满数字，以表示轮辋上满布的眼睛——这是上帝之眼，供我们观察、判断万物的循环周期之用的。江恩又将这些数字按逆时针的螺旋式增长加以排列，以符合上帝所言象征“（这些轮）是旋转的”。江恩又用圆内外接四方形，来显示轮行走时向四方都能直行——这便是令许多人感到费解的圆形循环的“四个面向”了（江恩又称为“市场运行的四个面向”）。

江恩之所以用圆来一统循环周期，应该不仅限于他由《圣经》中所得的启示，还肯定地直接来源于他广博的天文学知识。所有的天体都以椭圆的轨道运行这一现实必然令他在建造自己的体系时会加以借鉴（当然他会认为这是上帝的旨意），而且他一定会注意到它们运动时的旋绕方向——尤其是地球自转与公转（绕太阳而转）时的旋绕方向。为了和上帝之手同步，在所有的江恩循环图中，无论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“轮中之轮”、圆形图也好，还是四方图、六角形图也好，内中数字的递增方向都一律呈右旋运动，即逆时针运行。换言之，江恩是以右旋的螺旋运动将各种图都统一到圆形或更准确地说是类圆形、近似圆形的运动模式上来的，因为他要使它们的运动方向——也就是他心目中的万事万物的循环周期的发展方向——与他所崇敬的上帝一手创造的太阳系特别是其中的地球的旋绕方向保持一致。而我们知道：事物作螺旋式运动正是自然的基本法则。这就使形式上貌似呈周而复始的简单循环运动的江恩图得以摆脱了“机械循环论”。另一方面，代表长、中、短不同周期的交叉循环的数字设置，同样使江恩理论避免陷入“机械循环论”而更符合客观世界的本来面目。

那么江恩图表中用以显示周期时间和各种价位的大量数字又是从何而来、如何设置的呢？在确定了以圆形的螺旋运动为表述其理论的基本框架之后，这是江恩所面临的最关键的问题，也是江恩学说的灵魂所在。

统观江恩测市架构所涉的各项数字，基本上出自天文学，或从天文学依照数学关系（几何角度）衍生、演绎而来。具体来说就是由地球自转与公转的时间段如一天、一周、一月、一季、一年等衍生、演绎而来，其方法是在圆形内依照天文历法进行一定几何角度的等份分割。江恩这样做当然是基于他的上帝创造世界的同时创造自然法则的理念，并将之称为“伟大的波动法则”，那些数字或角度便是构成“波动法则”的“波动率”。掌握了“波动法则”与“波动率”，市场的变化便在指掌之中了。

然而究竟“波动法则”是何物，江恩却语焉不详。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于由“波动法则”所造成的周期循环的成因，他也没有解释，反而说“即使我解释了，公众仍不会明白或相信它”。不过他又透露：“伟大的波动法则就是建立在波的相似性原理上。……无线电、电话及收音机的发明都归功于这一法则。”

其实这个问题的难点不在应用“波动法则”的过程方面——江恩已经说得很清楚：是基于“波的相似性”——亦即走势的相似性。难点在于“波动法则”的起源——为什么会有这种相似性？对此江恩若解释的话，无非是以下两种：一是他认为天文、季节、气候的变化转换是影响金融证券市场的主要原因。对这个解释当然人们会感到不可理喻。二是再解释下去，就惟有到上帝那儿寻求答案了。对于笃信基督教的江恩来说这是自然不过的，但却未必能为其他人所接受。

江恩从现象上观察并认识到天文、季节、气候会造成金融证券市场的波动，但不要说在江恩所处的年代对此难以提供圆满的解释，就是到了科技、生物医学及生命科学已大大向前发展了的今天，仍然是一个处于探索中的重要课题。尽管我们已经得到了不少有关天文、季节、气候对人的心理、情绪进而对人的行为存在不容置疑的因果关系的报告和证据（如圆月与新月前后犯罪率增高、太阳黑子活动高峰年股市狂升暴跌之类），并推测与人的生物节律（生物钟）受到干扰有关，但具体的传导机制仍处于猜测、探索、实证阶段，不甚了了。但这并不妨碍我们援引、套用江恩的名言（“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。”）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们拥有不少统计学及生物医学的证明，以肯定天文、季节、气候为什么及如何影响人们的行为。

我们还可以换一个角度从实践的观点对此提供解释：长期以来，人们的经济活动已经形成了以年度作单位（可视为一个近似周期）的习惯，金融证券市场的活动和运作亦明显带有这个特征，其中的各个月份与季节人们的行为当然亦按顺序有所变化，从而影响到市场的波动。这恐怕是较之于天文、季节、气候影响人们的情绪行为的说法更本质的、更令人信服的解释。

然而以上我们只是解答了问题的一半——即周期如何按“波动法则”重复出现的问题，而未解答更重要的另一半：波自身为何相似的问题。实际上，这两个问题是一而二、二而一的。如果说，当年江恩只是直观地发现了他的“波动法则”的自相似性的话，那末近二十年得到了长足发展和日益深入的研究成果的混沌学与分形理论，已帮助我们找到了奠基于科学之上的结论，认识到看似无序、处于随机状态的资本市场，实际上存在着有序的分形分布，即在其局部与整体、个体与个体之间，具有几何意义上或统计意义上的自相似性（所谓自相似，是指一个对象的各个小部分与整个对象定性地相同或类似，其实质，是因为同一规律在不同层次的连续实现或重演、“迭代”而成）。这样当年江恩没有解释或更可能是觉得无法解释、惟有将之归于上帝的旨意的“波动法则”（从而包含“波动率”）的问题，就有了一个明晰的答案。考虑到我们的世界本来就起源于一个混沌的宇宙的话，那么人的思维行为与天文、季节、气候服膺于同一个宏大的、呈循环波动的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，应该是不奇怪的——不管它的起因是否因为上帝。

循环的“波动法则”一经确认之后，接下来便是寻找循环的起点了。这也是公认的江恩理论的难点，但在实践上又非常重要。江恩基于他的市场是历史的重现的理念指出：“最重要的事情是要有一个正确的开始。”他甚至声言：“如果你站在正确的起点上，又知道再现历史的那种循环，那么预测100年甚至1000年将会同预测1年或者2年一样简单。”大有当年阿基米得（杠杆原理的发明者）“给我一个支点，我就能把地球翻转过来”的气概。由此可见确定循环起点的重要性。

由于江恩并无明确的指示，故江恩理论的研究者对此存在不同认识：有以一年之始为0点的，有以市场建立之日为0点的，也有以牛市起点（熊市终点）为0点的。不管对不对，以上的划分首先混淆了一个原则：就是循环的级别并不确定。笔者认为要确立循环（不管是哪一级循环）的起点首先必须考虑分形走势的相似性，也就是必须建立在分形相似的基础上。由于分形相似本身是一个非周期性的循环（随机走势呈规律性变化），这个循环出现的时间就有别于我们平时所说的“周期”而不是一个常数，这一点和江恩理论中周期系列的多样化和复杂性是一致的。江恩之所以不作出明确的指示，原因盖正在于此。除此之外，不同的市场，循环起点也是相异的。但在必须是相似的分形走势的起点这一点上应该是共同的。当然这只是笔者的一种猜测，正确与否尚待实践的检验。

以上的分析从整体上偏于破解江恩学说的奥秘、消除其神秘性方面，意在将其理论基础移至唯物辩证法的领域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上来，故此对江恩圆形循环架构的内涵及源起讲得较多，而没有深入接触江恩角度线的问题。其实作为江恩理论的重要组成部分——从操作的角度来说甚至是更有价值的一部分——江恩角度线的意义是不容忽视的。囿于篇幅，笔者只想指出一点，就是通过反映时间与价格（位）平衡的江恩角度线，打通了两者的关系，使时间可以转化为价格（位），价格（位）可以转化为时间。这是江恩的过人之处，也是江恩理论的伟大之处。

历来的技术分析流派不是偏重于时间（周期），就是偏重于价格（位）、形态。虽然亦不乏将两者密切联系者，但将两者彻底地加以沟通，认识到在一定的条件下不但相互影响，而且可以彼此转化者，江恩应该说是前无古人、后无来者。正如作者在书中所言："只有江恩的分析才体现了时间与价格的有机统一。"

说时间与价格（位）可以相互转化，听起来似乎匪夷所思。但在实践中，早就为投资大众认识并接受了，这就是耳熟能详的股谚：空间换时间，时间换空间。

在显示股价走势的坐标轴上，价格其实是以空间的形式出现的。在哲学概念的意义上时间和空间都是物质的运动形式，反映到股价走势坐标上，则时间和空间（价格或价位）是资金（物质）的运动形式。从这个角度理解，时间和价格（位）的相互转化就是很自然的事了。

其实理论上这个问题亦并非绝对不能解释：爱因斯坦的相对论已经证明时间不能脱离和独立于空间，而且随速度（接近光速时）而改变。量子宇宙学则证明在宇宙大爆炸或黑洞的奇点处时空归于统一。现当代物理学的这些划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时代成就，当对我们认识时间与价格（位）的转化问题有所启发。在普遍规律的精神的光辉照耀下，世界从宏观到微观、从宇宙到人间，从物质到精神应该是相互沟通、一脉相承的。

江恩在晚年曾经写过如下一段话："在过去的 40 年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断地学习，希望自己在未来能有更大的发现。"学无止境，我想我们对江恩理论的研究亦应如此。正如江恩引用《圣经·马太福音》里的话所说的："凡祈求的，就得着；寻找的，就寻见；叩门的，就给他开门。"

三

明枫先生自我从七八年前认识他起他的名字和著述就和江恩理论密切相连。多年来他孜孜矻矻投身于江恩理论的研究，可谓全副心血皆注于此。我不敢说他是国内研究江恩理论最早的一个，但我可以肯定他是江恩研究的先行者；我也不敢说他在这方面是最优秀的，但我同样可以肯定他绝对是这门学问的行家。由他来写这样一本书，毫不夸大地说称得上是一时之选。当然，作出如此评价并不排除其他同行亦同样获得了可观的学术成果。

除对江恩理论作了全面、系统、准确而精到的评介外，联系中国股市的实践加以针对性的阐析是本书最大的特色，而对江恩原理作独创性的推广和发挥更是洋洋伟论中的可圈可点之处，亦是本书堪称为精华的部分：如关于圆形"四个面向"的精辟见解及 360°递增模型的提出，中国股市 360～315 日循环更迭的发现（顺便说一句：现代循环周期理论指出中级以上周期的变异已成为必然规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，混沌学者将之解释为市场为了维持自身生存的一种保护性措施。江恩周期系列的复杂性和多样化表明他通过对金融证券市场的长期跟踪观察已天才地认识或猜测到这一点，并为解决这一疑难指明了路向），还有“九月回归”现象的推论，都是值得我们细细玩味和体察的。诚然，市场本身的复杂性决定了任何新理论、新观点的推出都有待实践进一步检验，但这并不妨碍我们对创新精神的推崇。笔者相信：贯穿于全书的那种学而不古、不拘泥于前人定论的学术创新精神，明枫将发扬光大下去并在江恩理论研究方面给我们贡献更具突破性的硕果！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自　序

江恩理论，在中国证券市场诞生以来就以其神秘的测市方法备受国人注视。然而，十年股市大牛斗熊的推进历程，投资者究竟是得是失？面对新世纪，投资者自当满怀信心。不过，我们可曾回首，从股市的走势历史证明，过去的趋势轨迹往往会在今日或明日的市场再现。《圣经·传道书》第一章说出了一个现象："已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。同一太阳下，没有新的东西。"江恩的循环理论正是以历史反复出现的意念来预测市场的。

这是名副其实的循环理论，以圆形360度作为"先验架构"的分析基点，使整个预测系统聚焦在不断重复而变化万千的圆形概念之内，它既可预测时间周期，也可以预测未来的价格，同时亦可预测市场升跌的空间（波动幅度）。由此可见，以目前我们所见的各类经典投资理论中还没有这种具备"时—价—空"三维组合的分析系统。

江恩之学在国内传播已有几年历史，最初是由香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港黄柏中的《江恩理论——金融走势分析》开始，以启蒙方式向国内读者介绍简单的江恩分析技术，虽然书中内容并非国内读者所熟悉，但江恩极具震撼力的分析方法受到全国广大读者的强烈回响。此后，国内一些分析者首次出版了结合国内市场以专题介绍为主的江恩分析专著，对理论的普及有一定的促进作用。不过，就笔者看来，江恩之学是一套深邃而不易阐述的技术分析理论，近年来人们的反应从热转冷正是反映了学习者易学难精的苦闷心态，后来出版的专著亦未能有效地解决上述难题。本书正是从这一点出发，全面而系统地介绍了江恩理论的关键要点——波动法则及循环周期的重要意义，并与中国股市的实际情况相结合作出详细论述，务求能够找到解决江恩理论难以应用的有效方法。

在写作思路方面，本书选择从广度至深度、从宏观至微观的模式阐述：

（1）以金融领域为主线，旁及政经历史、人类变迁、战争周期等范围来印证循环。

（2）以股市为主线，涉及外汇、期货、商品等其他市场，反映循环的适用性。

（3）以中国市场为主线，牵涉美国、日本、以及我国台湾、香港等世界主要市场为旁证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）以中国大盘指数为主线，配备近百只深沪股票为对照。

在内容方面，有几点值得一读：

（1）第九章第四小节中重点谈到“康克狄夫长波周期”印证55～60年循环是现代人类经济活动的惯常周期，与江恩的循环可谓一脉相承。

（2）第十一章第二节的“十年循环模型”，这是对江恩的模型与中国股市对照的阐释，从中我们可以观察中国股市长期的运行趋势。

（3）第十一章第三节的“美股十年模式”，根据美股百年走势统计而成的十年模式与上证指数对照，使我们相信股市的确不分国家界限。

（4）第十二章第一节中介绍了一个美国经济“7～8年经济周期”，而套入中国经济实况中也一样适用。

（5）第十四章第一节重点指出“景气循环”的模式，并与深市作实际对照，发现了一些鲜为人知的循环特征。

（6）第十七章第二节关于月份高低点的统计，读者会发现，经系统统计后，将会清晰地找到一套根据月份变化的投资方法。

此外，本书也有一些根据江恩原理发展出来的独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到见解：

（1）在第四篇中对圆形四个面向以及360递增模型的大胆阐释，这一突破为随后的论述提供了广阔的思路。

（2）首度发现中国股市360—315的循环变迁。

（3）9月回归的提出以及其经典意义。

（4）在附录中，有关股市的“飞跃论和延续论”的观点是市场循环发展的高度概括。

最后，再就本书的各篇内容作出简介：

本书共五个部分：

第一篇绪论，介绍金融市场技术理论的适用性及江恩的准确测市技术。

第二篇波动法则，介绍江恩分析市场的根本规则。

第三篇循环周期，本书重点所在，从人类历史循环至金融市场的千年周期，一直缩小至市场的4分钟循环，概括了江恩理论全方位的分析系统。由此再就各大时间周期作详细介绍，分别为年、月、周、日等；同时又提到了季节周期及重现模式，最后还特别关注到“七”的规律在市场的作用。

第四篇实战篇，选用了中国股市近年两次见底回升的转折市况及笔者当时的分析对照，目的是让读者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监察江恩循环理论在实战中的应用。此外，还特别配备了50只深沪股票的简单循环分析以作参考。

第五篇附录，附上2000年初撰写的“千禧年股市分析特稿”三篇，用意是让读者从一辑文稿中如何领略江恩理论全面而系统的分析思路。最后以景气循环的模型对未来中国股市走势蓝图作大致阐述，并指出了可能出现的日期和指数目标。

明枫

2001年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　绪　论

第一章　技术分析与江恩理论 …… 3
一、股市有没有规律 …… 3
二、技术分析再受关注 …… 7
三、预测技术的高峰 …… 8
第二章　江恩的生平与事迹 …… 11

第二篇　波动法则

第三章　波动法则的内容 …… 17
一、江恩对波动法则的阐述 …… 17
二、波动比率的时价结构 …… 20
三、四种价位比率的运行架构 …… 23
四、四种时间比率的运行架构 …… 26
第四章　波动率的运用 …… 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波动率的价位分析 …… 30
二、波动率的时间分析 …… 35
三、江恩如何运用比率预测 …… 36
四、深股的百分比数据及其分析方法 …… 40

第三篇 循环周期

第五章 人类历史的重演 …… 47
第六章 江恩的循环 …… 52
一、先验架构 …… 52
二、独特的圆形分析 …… 54
三、循环的四个面向 …… 59
四、360 度递增模型 …… 60
五、递增循环独树一帜 …… 62
第七章 掌握正确的起点 …… 67
一、45 度、45 点、45 天 …… 67
二、90 度、90 点、90 天 …… 71
第八章 如何制定周期 …… 75
一、历史性起点 …… 75
二、重要性起点 …… 77
三、明显性起点 …… 78
四、交易日与自然日 …… 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 以交易日为单位的循环 …… 81
2. 以自然日为单位的循环 …… 84
第九章 时间速度与江恩循环 …… 88
一、最小从4分钟循环开始 …… 89
二、超级循环的重演 …… 91
三、英美股市超级循环 …… 98
1.180年循环 …… 98
2.90年与45年循环 …… 100
3.60年循环 …… 100
四、长波周期与江恩循环 …… 102
第十章 30年循环 …… 106
第一节 30年循环的意义 …… 106
一、循环效应的全方位影响 …… 108
二、贵金属价格周期 …… 111
三、港股三个30年循环 …… 113
四、港股30年大循环的次级划分 …… 115
第二节 30年以内的长期循环 …… 118
一、港股的20年、15年、13年周期 …… 119
二、英镑的20年、15年、13年周期 …… 121
三、商品市场的周期 …… 122
第十一章 10年循环 …… 127
第一节 10年循环的基本概念 …… 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、外汇市场的10年循环 …… 129
1. 日圆10年循环 …… 129
2. 英镑10年循环 …… 130
二、商品市场的10年循环 …… 132
三、股市的10年循环 …… 134
1. 美股10年循环 …… 135
2. 港股10年循环 …… 138
3. 其他股市的10年循环 …… 140
第二节 10年循环的表现特征 …… 143
一、江恩10年循环模型 …… 146
二、现实中再现江恩模型 …… 146
第三节 另一种10年经典模式 …… 149
一、美股80年代的10年循环 …… 150
二、值得重视的年份 …… 151
三、套用美股模式于沪股中 …… 153
第十二章 7年循环 …… 156
第一节 7年循环的内容 …… 156
一、7～8年的经济周期 …… 156
二、中国经济周期 …… 159
三、人民币汇率周期 …… 162
第二节 7年循环的次级结构 …… 164
第十三章 5年及5年以内的循环 …… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 5年循环的内容 …… 167
一、沪市A、B股均受制于5年循环 …… 168
二、5年循环的形态模式及价位关系 …… 169
三、5年以内的循环 …… 172
第二节 1～3年循环的表现形式 …… 174
一、倍数模式 …… 174
1. 360倍数模式 …… 174
2. 圆形角度的倍数模式 …… 175
3. 以12个月为计算单位的倍数模式 … 177
二、市势重现模式 …… 178
第十四章 月循环分析 …… 181
第一节 月循环的作用 …… 181
一、递增式循环链 …… 181
二、各级月循环的构成应用 …… 183
第二节 月线转折市 …… 189
1. 41～42个月转势 …… 190
2. 35～36个月转势 …… 191
3. 27～30个月转势 …… 191
4. 23～24个月转势 …… 191
第三节 月循环的分析要点 …… 193
第十五章 周循环分析 …… 198
第一节 周线转势市 …… 198

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 周循环的操作要点 …… 204
第十六章 日循环分析 …… 206
第一节 日线转折市 …… 206
一、统计日线转折的周期 …… 206
二、以交易日及自然日作两种分析 …… 208
第二节 日线循环的操作要领 …… 214
第十七章 季节性循环 …… 216
第一节 一月预言 …… 216
一、1月及7月的关系 …… 217
二、1月的变化对全年的影响 …… 219
第二节 月份高低点的统计 …… 223
一、每年出现最高点和最低点的月份 …… 223
二、最高点和最低点的发生频率 …… 226
1. 最高点出现的频率 …… 226
2. 最低点出现的频率 …… 227
第三节 节气对市场的影响 …… 229
一、建立节气循环的架构 …… 229
二、节气对市场的影响 …… 230
第十八章 周年纪念与重现现象 …… 235
第一节 周年纪念日 …… 235
一、特殊周年纪念日 …… 235
二、广义周年纪念 …… 238

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 重现现象 …… 241
一、价位重现 …… 241
二、形态重现 …… 245
1. 五年形态重现 …… 246
2. 三年形态重现 …… 246
3. 反对称式形态重现 …… 247
第三节 时间价位回归 …… 249
一、延续型回归 …… 249
二、增长型回归 …… 252
第十九章 江恩对“7”的阐释 …… 255
第一节 “7”的重要意义 …… 255
第二节 “7”的周期应用 …… 256
一、循环分成7份 …… 256
二、“77”的作用 …… 261

第四篇 实战篇

第二十章 实例分析 …… 267
第一节 一轮中级反弹行情
（1998年3～6月） …… 268
一、360点成有效支撑 …… 268
二、中级行情即将爆发 …… 269

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、深综指可望挑战 430 点 …… 271
四、再分析此轮行情性质 …… 272
五、且看周三如何变化 …… 272
六、五月行情怎么走 …… 274
七、留意江恩的 30 天、45 天和 60 天循环
…… 276
八、上升趋势指向 6 月 5 日 …… 277
九、循环高点已经出现 …… 279
十、下周走势极为关键 …… 280
十一、市道弱势已成定局 …… 281
第二节 构筑潜伏底后的大升市
（1999 年 11 月～2000 年 2 月） …… 284
一、12 月造出大底 …… 284
二、底在何方 …… 286
三、本月出现的可能是一个潜伏底 …… 287
四、严峻的市势孕育新的行情 …… 289
五、年底弱势为历史惯性 …… 290
六、元月的动向将影响全年 …… 292
七、调整完成，伺机反弹 …… 293
八、180 天循环引发大震仓 …… 295
九、大市蓄势待升 …… 296
第二十一章 50 股只循环大汇串 …… 298

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 指标股只的循环分析 …… 298
第二节 其他股只的循环分析 …… 302

第五篇 附 录

附录一：千禧年股市分析特稿 …… 335
附录二：从景气循环看中国股市长期趋势 …… 350
后 记 …… 375
参考资料 …… 377

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

绪论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者自1995年初在《证券时报》首篇以《神秘的四方图》为题目发表“江恩理论”的连载文章后，在国内广受注目。短短五年时间，江恩理论以其独特的分析方法和神奇的准确性，吸引着众多的投资者和分析者。无可否认，这是继“浪波理论”之后受到广泛关注的一大投资理论。于是，各类形形色色的有关书籍如雨后春笋般出现，为普及江恩理论起到了相当大的帮助。但就笔者所见，这类书大多只介绍江恩理论简单的交易技术，对江恩深奥但极为重要的分析技术介绍较少，或虽有涉及却出于种种原因，大多只稍作提及而已，对江恩这一重要的分析原理未能作出探索性的剖析，不能不说是一种遗憾。笔者正是出于这一考虑，着手写一辑江恩理论有关分析技术的小册子。

第一章　技术分析与江恩理论

一、股市有没有规律

随着科学技术的不断发展，其结果不但使人类在理论研究方面掌握着越来越有力的分析工具，而且促使人类更加深刻地反思自身与自然界的关系。同时，信息与统计技术的飞速发展，使人类通过数据加工技术对世界主要商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格回溯至14或15世纪，得出的数据特征迫使研究者不得不提出尖锐的问题：人类的整个社会活动包括市场行为，是否受到一种神秘的自然力量所支配？

如果不是，那么为何存在明显的统计特征？

如果是，那么这种自然力影响的作用机理又是什么？我们应当如何测量它？

20世纪初，西方的投资家已经对此作了深入的探索，最具代表性的人物有道氏（Charles H.Dow），艾略特（R.N.Elliott）及江恩（W.D.Gann）等。

他们一致认为，金融市场价格的波动，是受到人类社会行为变化的直接影响，而人类行为的变化，又直接受到某种或某些外界自然力量的影响或制约，因此市场价格变化，表现出某种自然规律的特征，依此他们各自建立了一套测量外部自然力对人类社会行为影响的准则体系，进而使投资者近似地把握市场价格波动的规律性。

虽然目前还不能完全肯定上述所说，而从哲学思想上，人类似乎永远也达不到对上述研究的肯定，因为人类不可能穷尽自身与外界相互关系的规律性认识，同时人类也不可能穷尽对自身的认识及对外界的认识。但是，我们已掌握的统计事实足以显示上述研究结果的可行性，亦足以引起投资者对这一理论问题的重视。

下面举出两个例子，以证明自然力量的存在。图1－1是深圳综合指数1991～1994年的走势图。

（1）从时间因素分析：深综指自1991年9月6日见历史低点开始，至1993年2月22日的高位368.84点，运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

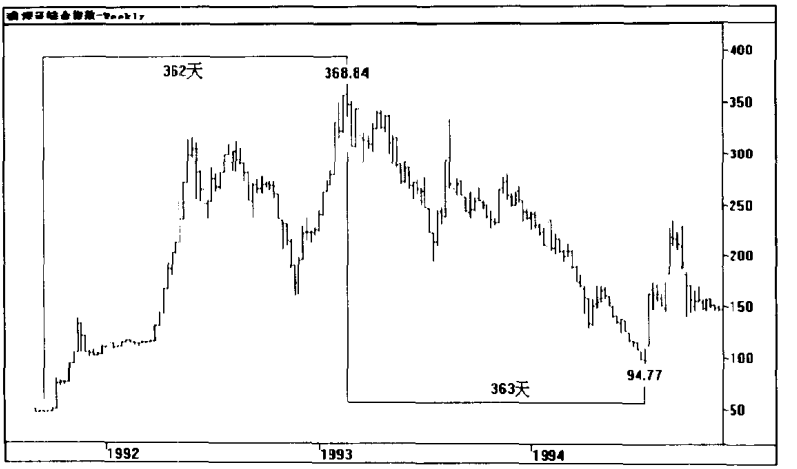


图 1－1 深圳综合指数时间价位的完美走势

行的时间是362天（交易日）；再之，从368.84点起至1994年7月29日的大底94.77点止，其运行的时间是363天（交易日），两者均接近于360天。

（2）从价格因素分析：在上述时间360的基础上，价格变化亦有类似的表现，如368.84点，虽并非真正上升了360之数，但实际上体现了时间因素与价格因素的一致性，造成了市场的“共振”作用；再之，从368.84点下跌至94.77点，共跌去274点，相当于360的3/4，这似乎也与时间因素作用有关。

图1－2则是上证指数1992～1995年走势图。1994年7月29日是一个重要的底部，而对应上一年度，沪指恰在7月27日造出777点低位，既然出现转势的时间正好为一年，则一年的循环运行了360度，化为指数值即为360点，由777点减360点等于417点，推算结果与1994年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

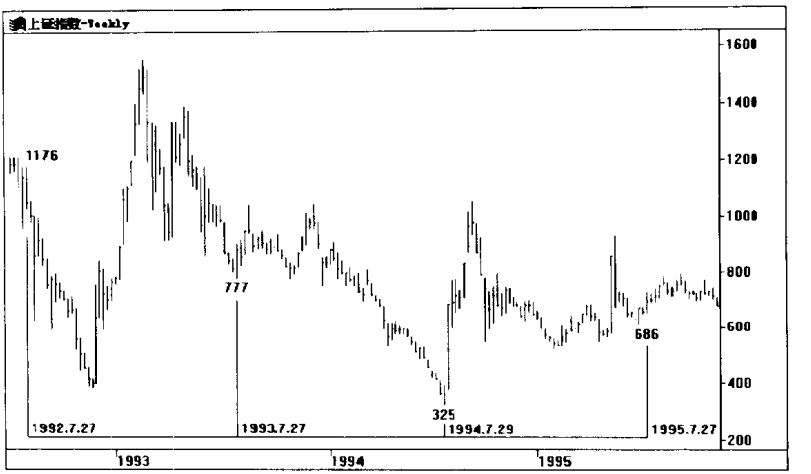


图 1－2 上证指数每年 7 月以 360 点的价位出现

7 月 27日的反弹高位 392 点仅差 25 点。

由 777 点推前一年至 1992 年 7 月 27 日，若在 777 点的基础上加上 360 点，结果为 1137 点，事实上，1992 年 7 月 27 日的高点是 1176 点，推算结果仅差 39 点。

再由 1994 年 7 月 29 日的 325 点推后一年，由 325 点叠加 360 点，理论上沪指 1995 年 7 月 27 日将到达 685 点水平，而实际价位是 686 点，几乎不存在误差。

事实上，人们并不明了自然力和谐状态的要求，但他们的市场合力却一再体现了这一自然力所具有的和谐状态，这种现象如果用偶然的几率来解释是难以让人信服的，因为其出现的频率已远远高于随机性假设下所具有的概率。

此外，值得我们深思的另一个问题，人们常说中国股市政策性浓厚，但是，从上述例子中得出，中国股市价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动与西方股市所显示的时间价格形态并没有本质的区别，是什么超越人们意愿的外部自然力迫使自认为“具有中国特色”的投资者不得不表现出与西方投资者相同的行为模式呢？

看来，股市是有其固有的规律，并不以人的意志为转移的，只要按照一定的趋势，遵从一定的法则，自能找到市场的真谛。

二、技术分析再受关注

根据上述精神，近十多年来，国际投资界正以越来越强的势头显现一股向技术分析方法回归的浪潮，其背景正是六七十年代以来电脑技术和信息技术的飞速发展，使人们得以从新的技术领域重新审视传统技术分析方法中所蕴含的科学内涵。

正是这一因素，江恩理论等技术分析理论经过五六十年的浮沉重新受到投资大众的关注。我们知道，技术分析所倡导的是紧随趋势，市场永远是对的，任何能对市场产生影响的信息都立即反映到价格上来，在一个时点上的价格，都是反映各种市场力量相互作用并达到相对均衡状态的价格。因此，市场价格已经反映了所有相关的市场信息，同时这种信息已包含了对未来市场趋势的提示，那么，过去的市场价格变动模式便可作为对未来市场价格趋势的预测基础。

也就是说，分析者可以根据对过去市场波动模式的分析得出对未来市场趋势运动的具有统计可靠性的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、预测技术的高峰

“根据过去，预测未来”是技术分析有别于其他理论的主要特点，而江恩理论则是对这一原理发挥到极致。江恩理论可说是最具有预测功能的分析工具。

江恩的分析理论自成体系，对投资界做出了重大贡献。前人总结了他的理论特点有以下几条：

（1）坚信自然力量对投资市场的影响是客观存在的规律。

在前文中，笔者已经提到，目前人类虽然还不能肯定自然现象对人类活动产生多大的影响，但是，我们所掌握的统计资料已不得不引起人们对这一事实的重视。江恩认为，自然规律表现在投资市场中乃是反映在价格波动内某种和谐的韵律，而他本人也倾尽毕生精力揭示和描绘这种自然力所展示的和谐韵律。

（2）倡导数学方法在投资学中的应用。

江恩指出，自然力的客观规律可以用精确的数学方法加以描述，而且只有当人们能以精确的数学方法来描述自己的研究对象时，才算真正把握住它的发展规律。因此，这就导致他的分析技术具有较强的客观性，江恩的所有分析系统，都可以严格地归结为某一数学公式。

（3）把时间因素引入了投资分析领域。

江恩是第一个将时间因素介入投资分析体系的，在这方面，他引进的不但是时间的分析概念，而且还创立了若干重要的分析理论，分别为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，时间因素与价格因素相比，时间因素更为重要。因此，在江恩分析体系中，时间因素的重要性放在第一位。

第二，时间分析与价格分析不能脱节，两个要素必须综合考虑。在所有的投资分析方法中，有些即使包括了时间分析的部分，也是将时间分析与价格分析作为相互独立的部分分割进行的，因而，只有江恩的分析才体现了时间与价格的有机统一。

我们认为，江恩的这一观点具有其合理性，时间作为自然界存在的一维，其运动有其独立的一面，因此对投资者来说，观察问题的正确视角不应当仅仅是关注“价格可能走向何处”，而应当关注“价格可能在何时走向何处”。

很明显，江恩的分析体系将时间放在第一位，价格只是跟随着时间的变化而变化。虽然这似乎是一个简单的常理，但在投资市场上却为众多分析家、投资家所忽略，不能不说是件遗憾的事情。

（4）具有最强大的预测效能。

由于江恩应用了数学模式作为分析的基础，且将时间因素作为分析的第一前提，对投资市场的波动规律无疑更具有客观化理解。对比所有的分析流派，江恩的分析从整体而言具有最强的预测功能。

另一方面，江恩的预测方法是建立在完全不同的理念基础上，比之其他分析流派，无论是其他的技术分析流派，还是基本分析流派，抑或是心理分析流派，如建立预测方法，都是以过去事物发生模式的重复性这一假设作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测技术的前提和条件。例如，如是其他的技术分析流派，则其预测是以过去价格模式的重复性为基础。如是基本分析流派，则其预测是以企业状况和市场反映的关系模式的重复性为基础。如是心理分析流派，则其预测是以市场心理波动模式的重复性为基础。而江恩的分析技术则完全不同，其以自然规律所表现的和谐韵律的反复重演为基础。

由于预测理论的不同，从哲学的意义上说，江恩分析技术不论在理论上或本质上，应当具有更加强大的预测效能。

从上述四点证明，江恩独树一帜的分析技术开启了人类对投资市场全新的分析思维，他所创造的这一套完整的分析技术用数学方法把时间因素引入价格分析之中，使分析更直观和准确，因而毫无疑问地步入技术分析殿堂的高峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　江恩的生平与事迹

从上述论述中可见，江恩理论是一套精于分析的预测工具，但是，长期以来，由于江恩理论奇特的分析技术外壳，被不明就里的投资者视为神秘和不能理解，长期以来被蒙上了一层神秘的面纱。

70年代中，一位名叫比利·琼斯的美国小农场主重金买下兰·伯特——江恩出版公司，并迅速重印了脱销近10多年的江恩大部分原著。近20年来，我们对江恩理论重新有兴趣或有所认识，应归功于琼斯的大力推广。

江恩（Willian Delbert Gann），生于1878年6月6日，美国德州人，是一个虔诚的基督教徒，他通过对《圣经》的研究，发现了战胜投资市场的秘密。

1902年江恩踏足金融界，初尝甜头之余，他感到曲折波动的市场变化肯定受到某一物体主宰着，若剖开这一主宰的物体，则市势自然影踪全现，为了求证看似不大可能的难题，江恩作出了超乎寻常的努力。

根据《圣经》的启示，他陆续发现自然定律是一切市场波动的基础。并用了10年以上的时间，在具有百多年老牌大帝国的英国大英博物馆内浏览了整个商品投资市场的波动周期；在埃及和印度领略了文明古国的神秘文化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸取了古代数学、数字学、几何学、古天文学（星相学）等营养，江恩以其惊人的聪敏和刻苦钻研，很快发现了市场趋势变化轨迹的重大秘密。

1928年11月3日，江恩在他出版的一份美国股市分析报告中，极其鲜明地预告1929年将是长期牛市的终结，由于股价升至不合理的水平，故这次下跌将极为惨烈，报告中正确地指出了长期大顶在9月份出现，10月份是大跌的开始，建议投资者应抛售全部股票，并以“金字塔”式加码沽空。1929年10月，美国股市果然神奇般地暴发历史上最大的灾难，三年之内，道·琼斯指数市值跌去89%，江恩大胆而精准的分析备受世人瞩目。

报告中除了提到一些细致的波动环节外，还向人们分析了市场的投资情绪以及社会上的其他重大变化，如战争、风暴、农作物失收等，犹如欣赏一辑历史回顾报告，令人无限向往。

1909年夏，江恩预测9月份小麦期权将见1.20美元，但到了9月的最后一个交易日，价格仍然在往日的波动区间1.08美元反复，丝毫看不出大波动的征兆，江恩对朋友说：“如果今日收市不见1.20美元，将表明我整套分析方法有误。”极为神奇，收市前一小时，市场果然突破盘局，最后正好在1.20美元收市。

更为令人赞叹的是，江恩的短线炒作非常成功。1929年10月在美国某杂志编辑的监察下，在25个交易日内共进行了286次交易，即平均每天买卖11次以上，结果获利264次，损失仅22次，获利率高达92.3%，而运用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金共增长了 10 倍，这样的战绩相信前所未有。

江恩成功把握短线趋势，除拥有独特的“控制时间因素”测市方法外，还制定了整套严谨的买卖规则，在江恩 50 多年的投资生涯之中，共获取了 5000 万美元（约相当于现时的 5 亿美元左右）的利润，以当时的状况，已称得上世上顶级富豪。

在漫长的炒卖生涯中，他认识到取得投资成功必须真正了解市场。一般投资者往往以自身的主观情绪占归理性分析，或无法消除贪心、恐惧的主观意念，把一切投资寄托于某些希望之中，最终必以失败收场。通过多年的反复实践，他总结一套独特的 12 条买卖规则以及成功的买卖技巧，为后学者带来了极大的方便。

江恩晚年开始为自己的理论著书立说，主持过收费咋舌的走势分析讲座，并规定不能公开或传授他人，因此，江恩十分珍惜其分析秘方。虽然他的一生著作不少，但一般的读者还是较难理解其独特的方法，1955 年江恩去世后，江恩理论的推广受到了延误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

波动法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　波动法则的内容

一、江恩对波动法则的阐述

从图 1－1 中，我们发现深圳综合指数时间与价格上完美的和谐现象，然而，这一和谐的波动模式是否是偶然的？若果不是偶然现象，它说明了什么？我们不妨听听江恩先生的解释。

江恩认为："金融市场有其自身的波动结构，我很快就注意到金融市场中价格的上升和下跌的周期性现象，这引导我得出了这样的结论，自然法则是市场运动的基础，经过了相关科学的周密分析和调查，我发现波动法则使我能够精确地确定某些位置，在这些位置金融市场的价格将在给定的时间内上升、下降，波动法则确定了原因，并能预测结果。但大多数投机者只会承认关注结果，而忽视原因使他们遭受了损失。

"把我应用到市场中去的法则给出适当的解释几乎是不可能，然而，外行人也许可以对它的基本原理有些了解，我认为，波动法则就是无线电话、无线电报、录音机所依据的基本法则，如果没有这一法则的存在，这些发明是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“回顾市场的历史和大量的相关统计，很清楚地表明，有确定的法则控制着市场价格的变化，并存在一种周期性的法则，它支撑着所有这些变化。观察表明，在交易上有非常活跃的阶段，随后就是不太活跃的阶段。Henry Hall先生最近在他的书中用很大的篇幅描述‘繁荣与萧条的循环’，他发现两者以有规律的时间间隔重复出现，我这里谈的波动法则不仅仅用于长期的循环和波动，而且也用于股市的每日、甚至每小时的运动，由于知道了每个特定股票的确切波动，我能够确定每个股票在什么位置将得到支持，在什么位置将受到阻力。

“密切接触市场的人已经注意到退潮和涨潮，或者说股票价格的上升和下跌现象，在某些时间内，一只股票变得十分活跃，有大量的换手率，在另一些时候，同样的股票却变得很宁静，或者说不活跃，只有很小的成交量，我已经发现波动法则主宰和控制着这些。我也发现，波动法则在特定阶段主宰着股市的上升，在完全不同的阶段又操纵着股市的下跌。

“我还发现，股市本身存在着和谐与不和谐的关系推动着市场，因此，这些行为的秘密已很显然，通过我自己的方法，我能够确定每个股票的波动，并且，通过分析某些时间价值，我也能够在大多数情况下确切地知道股票在给定的情况下将怎样运作。

“确定市场趋势的能力来自于我对每只股票和不同股票的某些集合的特性之了解，这些股票具有适当的波动率，股票也像电子、原子和分子一样，它们顽强地保持着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独自的个性，遵守着波动的基本法则。科学还告诉我们，任何形式的原始动力最终都分解成为周期性的或者有节奏的运动，还有正如钟摆的摆动再次回到原来的位置，正如月亮回到自己的轨道，正如来年的春天再度盛开的玫瑰，随着原子重量的增加，其特性周期性地再现，也是如此。

“通过严格的观察、研究和应用测试，我发现不仅各种股票呈现波动性，而且控制股票的推动力量也呈波动性，这些波动的力量只能在它们作用于股市，产生运动以及市场价值上反映出来，因为市场所有大的波动或运动是循环状的，因此它们遵循周期性法则。

“如果我们希望在投机中避免失败，我们必须探究许多原因，任何存在的东西都是遵循一种特定的比例和完美的关系，在自然中是没有例外的，因为至高无上的数学原则已为万物建造了基础，法拉第说：在宇宙万物中惟有数学的力量。

“依照波动法则，市场的每只股票都在各自不同的范畴内运动，例如交易活跃程度、成交量和方向，各自进展演化的基本特性由各自的波动率描述，股票也像原子一样，是能量的中心，因此也受数学法则的控制，股票创造了各自的活动和力量的区域，这种力量有时是吸引力，有时是排斥力，它们从原理上解释了为什么某类股票在某段时间引导市场，而在另外的时间却变得寂静，因此，为了科学地投机，最根本的就是服从自然市场法则。

“经过数年耐心的探究，我已经完全满意地向我自己证明，也向其他人显示这一论点，波动性解释了市场中各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个有可能出现的阶段和条件，并助我准确地预测股票在特定的时间其特定的价位。”

以上是江恩在其晚年所著的《华尔街四十五年》中关于对波动法则的阐述。由此可见，波动法则是江恩对市场赖于准确预测的准绳，是江恩理论的灵魂所在。

二、波动比率的时价结构

然而，我们应该怎样理解波动法则，应怎样发现影响市场波动的秘密？江恩透露：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响走势，如果你学习有所进步，又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。”

虽然，江恩曾举办过收费咋舌的讲座，并声明不能将秘传公开，可见当时的确有人聆听过江恩先生给予主宰市场的数字及字句，但很可惜这些人不是江恩所说“值得教导”的传人，故目前我们仍然无法得知这些主宰的数字及字句是什么。

当然，我们也可从江恩一些著作的片言只语中略知一二：“市场指数及每一种商品，正如物质的电子、原子或微粒一样，有其独特的波动比率，这个波动比率决定市场的波动及趋势，人们只要掌握这只股票或期货的正确波动比率，便能知道这个商品在何水平上出现强大的支持及阻力。”又“利用我的法则，我能够决定每种股票的波动比率，此外，将某些时间因素一并考虑，在大部分情况下，我能够指出在什么情况下股票有什么表现。这个波动比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率，不仅可应用在长期的市场循环周期之中，即使每天甚至每小时的走势，也会发生作用。”

可见，对波动比率的认知程度是解开波动法则的关键。

《易经》理论家常秉义先生举了一个相当形象的例子：它犹如一块石子投入一潭静水中由石子落水处为中心所展开的、不断向外扩散且一个比一个大的波纹圈，这些由内向外不断扩延的圆形波纹是由石子投入水中形成的，这些无限扩延的圆圈都是由中心点产生相同的波动率，将任意一个圆圈切割，皆可一分为二，一分为三，一分为四，一分为八……然而，波动比率不是数字的迭加或其倍数，而是随着市场的波动升降而升降，但波动分法（或二进制，八进制）是一致的。这就是以上所说的投石波澜效应原理，其波动频率一致，但其长度不同罢了。

在这里，笔者引用了香港著名江恩分析家黄柏中先生的观点：其实江恩的波动比率，可化约成数学的方式表达，万物繁衍乃是以 1、2、4、8、16、32、64、128……的方式发展，究其增长公式，是以 2 的几何级数增长的。

应用于市场之中，由于市场的波动是以时间及价位的两度空间同时运行的，当升市出现调整时，市场便出现两个比率关系，前者是价位的回吐比率，后者是时间回吐比率；当市场再回复上升，则价位方面将出现回吐比率及增长比率，而时间方面亦出现回吐比率及增长比率（见图 2－1）。

在江恩的分析体系里，上述一升一跌再升的三个浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

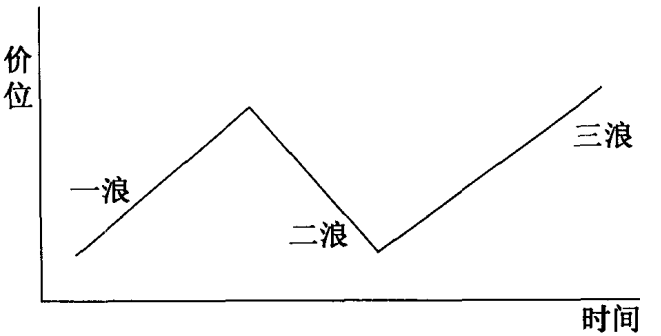


图 2－1 时间价位升跌的回吐比率及增长比率模型

中，他给予了下面八种价位与时间的比率关系：

（1）一浪与二浪的价位比率关系；

（2）一浪与三浪的价位比率关系；

（3）一浪与二、三浪的价位比率关系；

（4）一、二浪与三浪的价位比率关系；

（5）一浪与二浪的时间比率关系；

（6）一浪与三浪的时间比率关系；

（7）一浪与二、三浪的时间比率关系；

（8）一、二浪与三浪的时间比率关系。

从上述可见，江恩的波动规律是：

（1）回吐与增长；

（2）八种时间、价位比率关系。

当市场出现回吐时，江恩认为最主要的支持是二分之一（50%），其次是四分之一（25%）或四分之三（75%），再次才是八分之一（12.5%），八分之三（37.5%），八分之五（62.5%），八分之七（87.5%）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于市场再次上升（增长）时，除以1、2、4、8倍数方式上升外，也一样可用上述的分数方式上升。

价格的回吐与增长是如此，时间方面也是一样，当时间运行至上述的倍数或分数时，市场亦将会达到转折点。

由此，江恩的比率分析是以8作为一个循环的整体，分割成各种分数与倍数，组成一个完整的分析结构。

三、四种价位比率的运行架构

江恩的市场波动率可分割成四种价位和四种时间的比率模式，怎样理解此八种比率模式？

价位比率的第一类无疑是典型的回调比率模式。按江恩的研究，最重要的支持位是二分之一，其次是三分之一、四分之一或四分之三，再次才是八分之一、八分之三、八分之五、八分之七及三分之二等，具体的例子在上证指数和深圳成份指数中均能找到。

图2－2是上证指数1996～1999年走势图。从513点经一年多升至1510点，及后行情反复向下，最低曾下见1025点，其后又两次接近该水平，其原因正是513点至1510点的50%回吐。

图2－3是深成指的另一种回调模式。从1996年的924点至1997年5月的6103点，上升了5179点，随后跌至1999年5月的2521点，跌去3582点，大致上跌在前一升浪的三分之二处，引发大市止跌回升。

价位比率的第二类（一浪与三浪的价位比率）是一种简单的增长比率模式，江恩认为增长可分为1、2、3、4、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

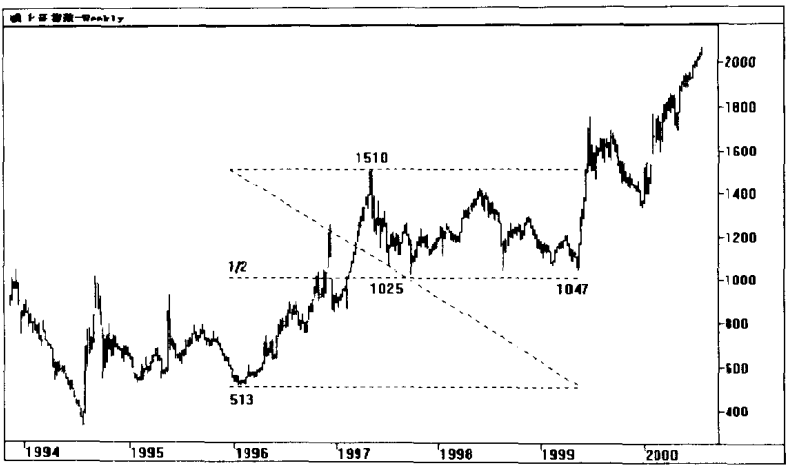


图 2－2　上证指数价位回吐以 50％出现

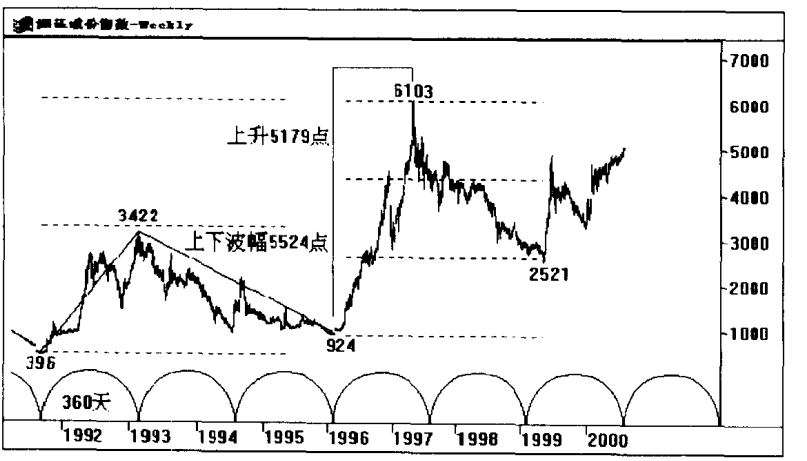


图 2－3　深圳成份指数：(1) 一、二浪与三浪的波幅比率形成对等关系；(2) 上升浪与调整浪以对等的时间出现，价位以三分之二的形式回吐

8倍或二分之一、三分之一、四分之一、八分之一倍，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们从图 2－4 深证 B 股指数找到例子。

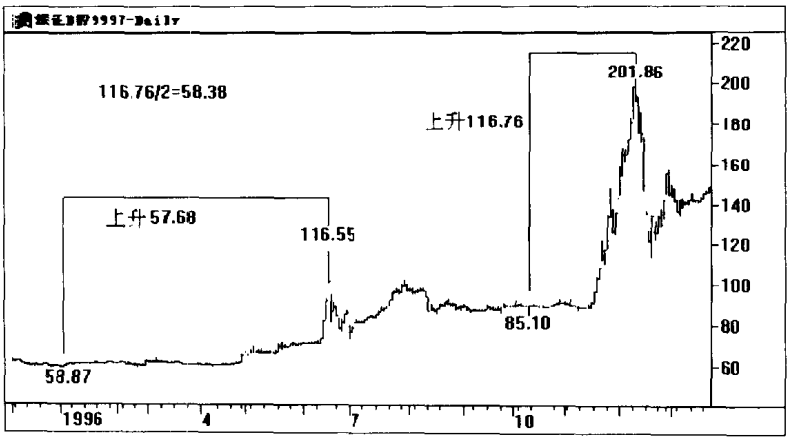


图 2－4 深证 B 股指数三浪的波幅比率是一浪的两倍

由 1996 年初的 58.87 点起步，上升至 116.55 点，共升了 57.68 点，此为一浪。经调整后，第三浪在 85.10 点起步，并急升至 201.86 点，共升 116.76 点，正好是第一浪的两倍。

第三类，一浪与二、三浪的价位比率是一种复合型的增长模式，它要求一浪的升跌幅与二、三浪的幅度叠加形成一个比率关系（见图 2－5）。上证指数 1993～1995 年走势图即是典型的例子。

从 1558 点高位下跌至 325 点，共下跌了 1233 点，此为一浪；二浪从 325 点大幅反弹，最高见 1053 点，共升 728 点；而三浪再下跌至 1996 年初的 513 点，又跌去 540 点，如果将二、三浪的波幅叠加，即等于 1268 点，与一浪的 1233 点相差甚微。可见一浪与二、三浪的波动比率是一比一的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

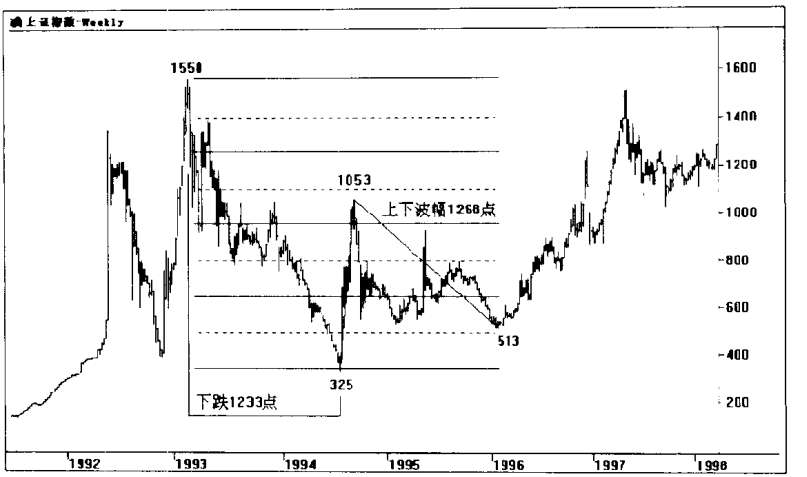


图 2－5　上证指数一浪与二、三浪的波幅以对等形态出现

第四类，一、二浪与三浪的价位比率也是一种 复合型的增长模式。读者可参看图 2－3 深成指的走势。

深成指自 396 点升至 3422 点为一浪，共升 3026 点，随后二浪跌至 924 点，共跌了 2498 点，一、二浪波幅为 5524 点；三浪则从 924 点大升至 6103 点，一共上涨 5179 点，与上述一、二浪的波幅大致接近。因此，一、二浪与三浪的波动比率也是一比一的关系。

四、四种时间比率的运行架构

第五类，一浪与二浪的时间比率是市场回吐的时间比率运行方式。以深圳成份指数为例（见图 2－6），我们从数据中知道，自 1999 年 5 月 17 日低点至 6 月 30 日的顶点共用了 32 个交易日，然后一直跌至当年 12 月 27 日止，则运行的时间是 120 个交易日，可见前者的 32 天与后者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 120 天形成一比四的时间比率。

又从深综指中观察到（见图 2－7）。1991 年 9 月 25 日，深市自 45 点回升，45 天后升上 136 点，随后的调整时间持续了 90 天，可见前者的 45 天与后者的 90 天成为一与二的关系。

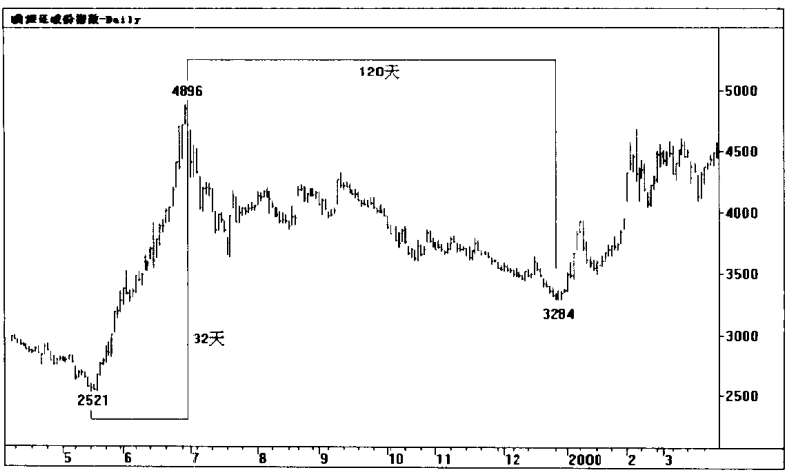


图 2－6 深圳成份指数时间比率以 1:4 出现

当然最经典的还是要算深成指 1991～1994 年的一升一降的时间比率（见图 2－3），上升浪与调整浪基本上是一比一的关系。

第六类，一浪与三浪的时间比率是市场增长时的时间比率运行方式，我们仍可在深综指中（见图 2－7）找到典型的例子。如 45 点升至 136 点共用了 45 天，同时 136 点之后的 90 天再次上升至 315 点，时间上是 45 天，从这一点中，充分体现了前后两次升浪的时间具有明显的对比性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

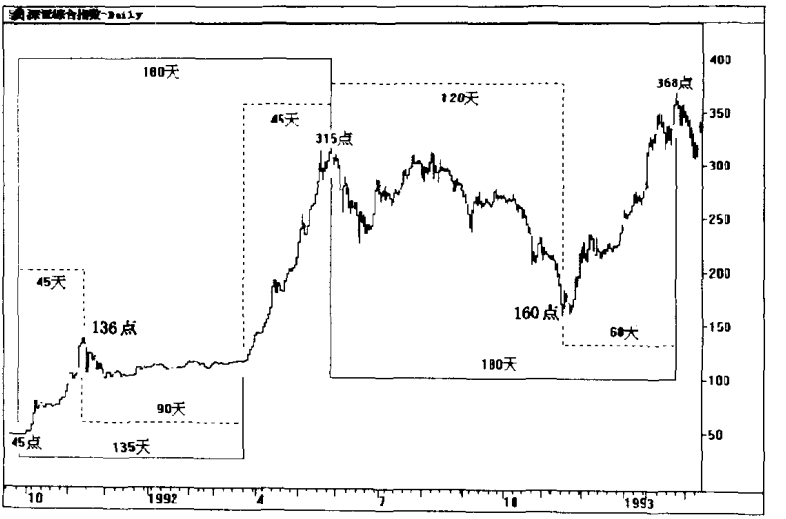


图 2－7 深圳综合指数 四种时间比率的运行模式同时出现

第七类，一浪与二、三浪的时间比率则是市场一种复合型的时间比率模式。从图 2－7 深综指的上升时间中可看到这一运行方式。

从前面论述中知道，从 1991 年 9 月的 45 点至 1992 年 5 月的 315 点，时间上共运行了 180 个交易日，此为一浪；随后大市大幅滑落，最低跌至当年 11 月的 160 点，时间上共运行了 120 天，此为第二浪；此后第三浪以 60 天的时间在 1993 年 2 月创下 368 点新高，也就是说二浪与三浪运行的时间是 120 天加上 60 天亦即为 180 天，反映一浪与二、三浪的时间比率是一比一的关系。

第八类，时间模式与上述同属一个类型，也可从深综指同一时间内找出例子来。45 点升至 136 点为 45 天，又回调了 90 天，一、二浪合共 135 天，及后二浪大幅上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至315点，上升时间是45天，可见一、二浪与三浪的时间比率为3:1的关系。

由上述八种价位与时间的比率来看，市场的波动不是随机的，而是在一定的时间或价位区域内市场会按照一定的比率运行，因此，读者在分析市场时，完全可以利用时间与价位的预测方式对股市进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　波动率的运用

一、波动率的价位分析

江恩的市场分析比率是以8为基础，将其分割成分数与倍数，组成一个完整的分析结构。对于价位分析来讲，江恩认为可分为三种表现形式。

（1）由市场的重要低位开始，计算该水平的一倍、二倍、三倍、四倍及八倍，又或是二分之一倍、三分之一倍、四分之一倍及八分之一倍的增长水平，上述水平将成为市场的重要支持及阻力位。一般而言，市场在低位水平，走势大致受制于八分之一的阻力，走势较为反复，但在高水平时，市况将遇较少阻力，走势亦更明快（见图2－8）。

（2）由市场的重要高位计算该水平的二分之一倍、三分之一倍、四分之一倍及八分之一倍水平，作为市场调整的重要支持。此外，若市场再创新高，则该高点的八分之一倍、四分之一倍、三分之一倍、二分之一倍将成为市场的重要支持及阻力（见图2－9）。

（3）以市场的重要低点至高点的幅度，分割为八份及三份，最重要的支持为50%回吐，其次是四分之一、四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

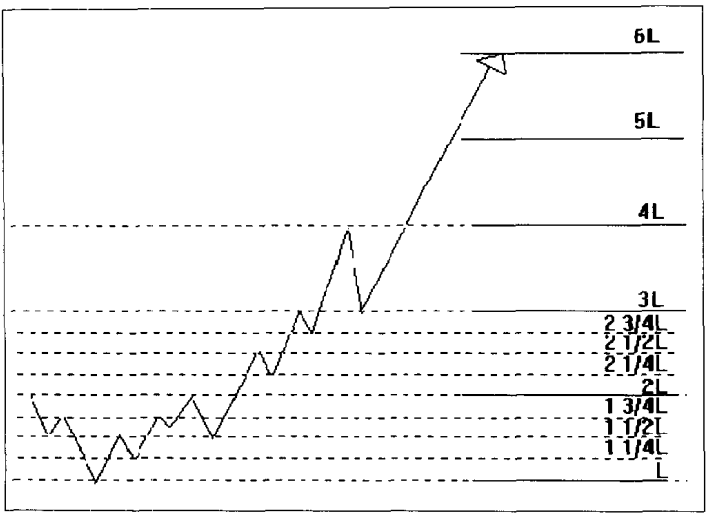


图 2－8 市场低位开始的波动比率

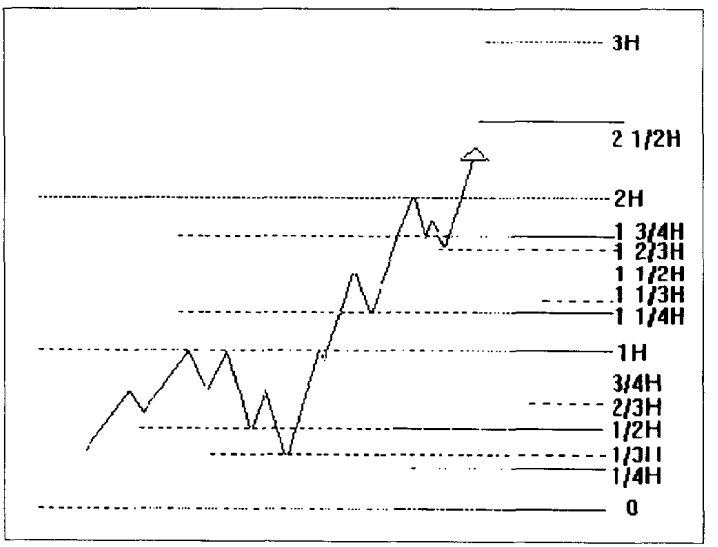


图 2－9 市场高点开始的波动比率

分之三、三分之一及三分之二，再次便是八分之一、八分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之三、八分之五、八分之七（见图 2－10）。

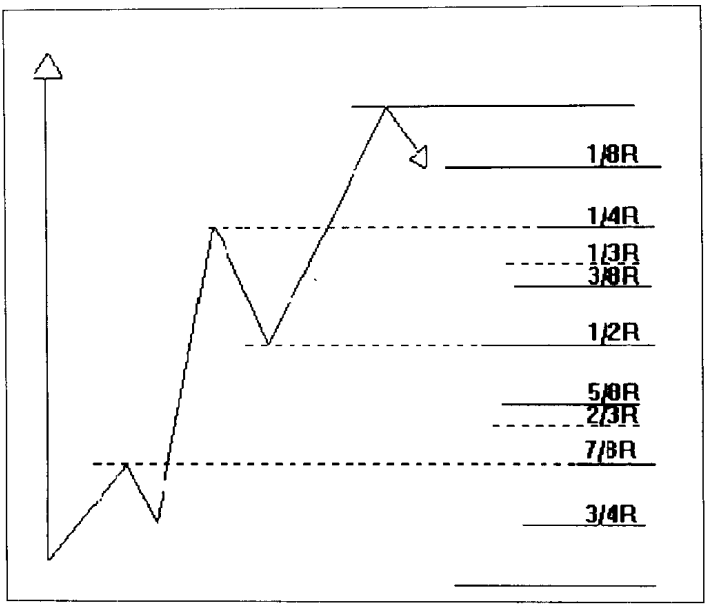


图 2－10　市场由低位至高位波幅的回吐比率

上述（1）、（2）种模式明显是以增长的形式出现的，读者不妨从图 2－11、图 2－12 中领略这种比率方式。此外，第三种则是典型的回吐模式，较为理想的例子莫如上证指数 1994 年以后的一段趋势（见图 2－13），读者可细心欣赏这种完美的比率蕴含的韵律关系。

从 1994 年 7 月的最低位 333 点急升至 1053 点，共升了 720 点；跌至 1995 年初的低位 524 点，大约跌去前升浪的四分之三；从 524 点再升至 927 点，比前跌浪反弹四分之三；此外，又跌至 610 点，比前一反弹回吐了四分之三。

可见，上证指数这一时期的波动率是以四分之三的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吐形式进行的。此外，深成指 1996 年后的趋势亦具有同样韵律（见图 2－14）。

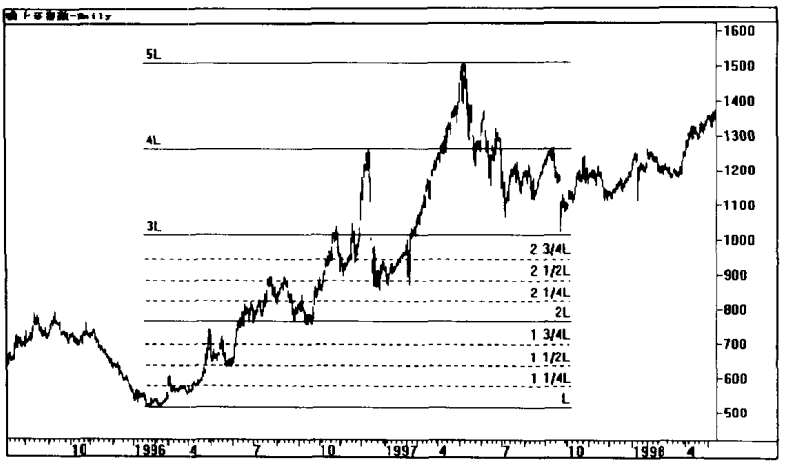


图 2－11 上证指数套入波幅比率，指数波动一目了然

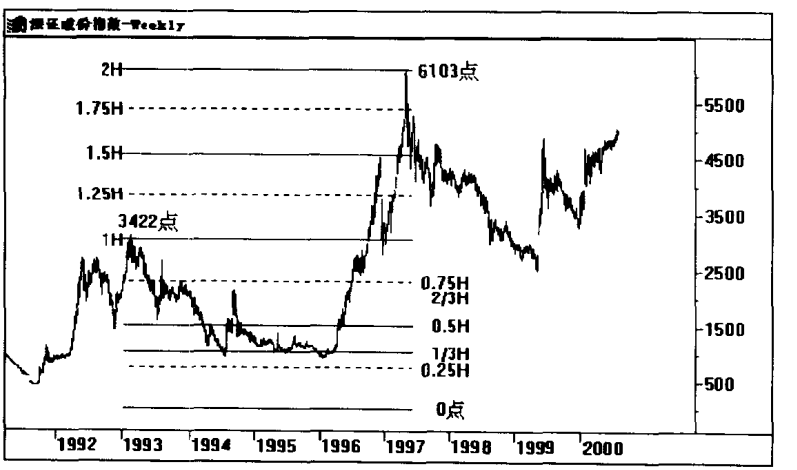


图 2－12 深圳成份指数与图 2－9 一般完美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－13　上证指数　调整市中的反弹及回吐比率均以四分之三的形式出现

图 2－14　深圳成份指数　回吐与反弹同样以三分之二的比率出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、波动率的时间分析

对于市场时间循环而言，波动法则的分割比率有以下两种应用：

（1）圆形的360°，可作为市场时间周期单位，并可按二分之一、三分之一、四分之一及八分之一的比率分割为180°、120°、90°、45°，即圆形360°循环里面将分割45°、90°、120°、135°、180°、225°、240°、270°、315°、360°等十个角度。上述角度可化成日、星期或月等的周期单位（见图2－15）。

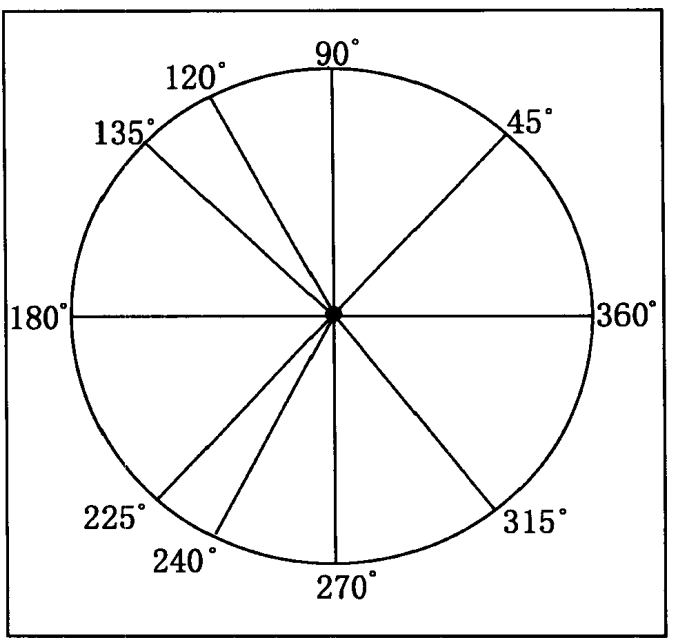


图2－15 圆形分成三份、四份及八份共十个角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）将市场的重要低点、重要高点以及市场的波动幅度化为时间单位，计算八分之一、四分之一、三分之一、二分之一的时间幅度。此外，亦以一倍、两倍、三倍、四倍及八倍的时间幅度计算周期的转折点。

很明显，上述第一种是一个完全的循环，它只要求分析者找出一个分析起点，即可套用上述循环模式进行预测。这一例子的经典性非 1992 年的深圳综合指数莫属（见图 2－7），笔者在第八章将重点剖析，这里从略。

至于第二种，是利用市场某一重要位置（顶或底），某一波段的长度转化成时间单位，即将价位转为时间，如 10 点等于 10 天，其他依此类推。

虽然这种时价互换的变化模式在市场中并不罕见，但一时之间要举一个较典型的例子可不容易。上证指数 1994 年 8、9 月间的一段急升行情具有相当的启示性，其升幅是 720 点，为 360 的倍数（见图 2－16）。若将 720 点转换成 720 天，市场会有什么反应？

我们从图中看到，720 天后，是 1997 年 9 月 23 日，价位是 1025 点，恰好与 1994 年中的高位相近，后者见底，当日所表现的急速下挫与前者竟然相同，只是方向相反。显示出 720 天循环引力存在的有趣性。

三、江恩如何运用比率预测

观察江恩对有关股票的最高点和最低点的预测方法，我们可从他的著作《华尔街四十五年》一书中寻找。

事实上，按江恩的分析意念，八分法是时价架构的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

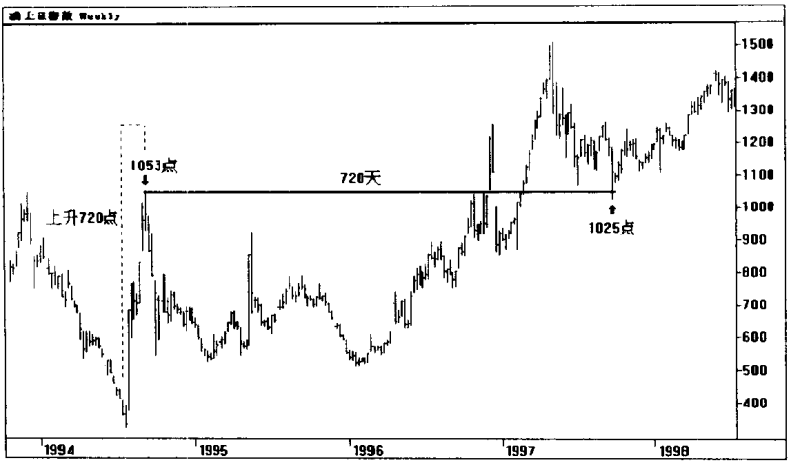


图 2－16 上证指数 以上升 720 点的价位互换成时间，推算 720 天的价位水平

本格局，但他认为三分法也非常重要，所以，在江恩的时价分析中，八分法与三分法基本主宰了整个江恩分析体系。

我们知道，八分法是将时价结构分成八等份，即八分之一（12.5%）、八分之二（四分之一或 25%）、八分之三（37.5%）、八分之四（二分之一或 50%）、八分之五(62.5%)、八分之六（四分之三或 75%）及八分之七(87.5%)。

根据上述八分法及三分法的比率法则，他说：“我最伟大的发现之一是如何计算道·琼斯指数及个别股票的最高价和最低价的百分比。极限最高价和最低价的百分比可以指出未来的阻力位。

“每个最低价与未来某一最高价之间存在着一种关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且最低价的百分比可以指出在什么价位会出现下一个最高价，在这个价位上，你可以冒很小的风险卖出股票，并可同时建立做空仓位。

“极限最高价或任何小顶部都与未来的底部或最低价位有关，最高价的百分比告诉我们未来在哪里会出现最低价，并给出一些你可以冒很小风险买入的股票。

“最重要的阻力位是任何最高价或最低价的50%，其次是最低价的100%，你还应当使用200%、300%、400%、500%、600%或更高的百分比，这取决于从最高价或最低价开始的价格和时间周期，第三个阻力位是最高价或最低价的25%，第四个阻力位是极限最低价和极限最高价的12.5%，第五个阻力位是极限最高价的6.25%，但这仅在指数或个别股票在非常高的价位交易时使用，第六个阻力位是33.33%和66.66%，从这些百分比计算出的阻力位应首先在25%和50%之后考虑。

“为了知道那些重要的阻力位在什么地方，你应该要有指数和你正在交易的股票的百分比表。

“1896年8月8日，12种工业股平均指数的最低点是28.5，这是一个极限最低价，因此基于这个价格的百分比非常重要。”

以下列出江恩对道·琼斯指数的百分比数据：

(1) 1896年8月8日	(2) 1921年8月24日
最低点 28.50	最低点 64.00
上涨 50% = 42.75	上涨 25% = 80.00
100% = 57.00	50% = 96.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200%＝85.5
300%＝114
400%＝142.5
450%＝156.75
500%＝171.00
550%＝185.5
575%＝192.75
600%＝199.5
700%＝228.00
900%＝285.00
1000%＝313. 5
1100%＝342.00
1200%＝370.5
1250%＝384.75

62.5%＝104
75%＝112
100%＝128
125%＝144
137.5%＝152
150%＝160
162.5%＝168
175%＝176
187.5%＝184
200%＝192
212.5%＝200
225%＝208
237.5%＝216
250%＝224
275%＝240
300%＝256
400%＝320
500%＝384

（3）1929 年 9 月 3 日
最高点 386.10
下跌 50%＝193.05
75%＝96.52
87.5%＝48.3 2

（4）1930 年 4 月 16 日
最高点 296.35
下跌 50%＝148.17
75%＝74.08
87.5%＝37.04

事实上，江恩列出的上述百分比大多成为后来的阻力位或支持位，其中极限最低点 28.50 点的 1250% 和最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点64点的500%，均指出384点，与1929年9月的大顶386.10点相当吻合。

四、深股的百分比数据及其分析方法

那么，运用江恩的分析方法，尝试对深圳综合指数（见图2－17）作一剖析。深股的重要低点、高点的百分比列表如下：

（1）1991年9月25日
最低点45.65
上涨 100%＝91.30
125%＝102.71
250%＝159.77
325%＝194.01
425%＝239.66
575%＝308.14
700%＝365.20
766.66%＝395.60
1050%＝524.97
1200%＝593.45
1225%＝604.86
1250%＝616.27
1325%＝650.5
1350%＝661.92
1400%＝684.75
1500%＝730.40

（2）1994年7月29日
最低点94.77
上涨 150%＝236.92
225%＝308.00
312.5%＝390.92
400%＝473.85
450%＝521.23
550%＝616.00
587.5%＝654.54
600%＝663.39
625%＝687.08
650%＝710.77
675%＝734.46
700%＝758.16
400%＝524.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1550%＝750.25

（3）1996年1月23日

最低点 104.90

上涨 200%＝314.70

250%＝367.15

270%＝393.37

350%＝472.05

400%＝524.50

475%＝603.17

500%＝629.40

525%＝655.62

550%＝681.85

575%＝708.07

600%＝734.30

（4）1999年5月17日

最低点 308.29

上涨 100%＝626.58

112.5%＝655.11

125%＝693.65

137.5%＝732.18

（5）1999年12月29日

最低点 394.46

上涨 50%＝591.69

62.5%＝640.99

66.66%＝657.17

75%＝690.30

87.5%＝739.61

100%＝616.58

（6）1993年2月22日

最高点 368.84

下跌 37.5%＝230.52

75%＝91.21

上涨 50%＝553.26

62.5%＝599.36

66.66%＝614.48

75%＝645.47

87.5%＝691.57

100%＝737.68

（7）1997年5月23日

（8）1999年的6月30日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高点 520.25
下跌 25% = 390.18
上涨 25% = 650.31
33.33% = 693.49
37.5% = 715.34
50% = 780.37

最高点 528.88
下跌 25% = 396.66
上涨 25% = 661.10
33.33% = 704.99
37.5% = 727.21
50% = 793.32

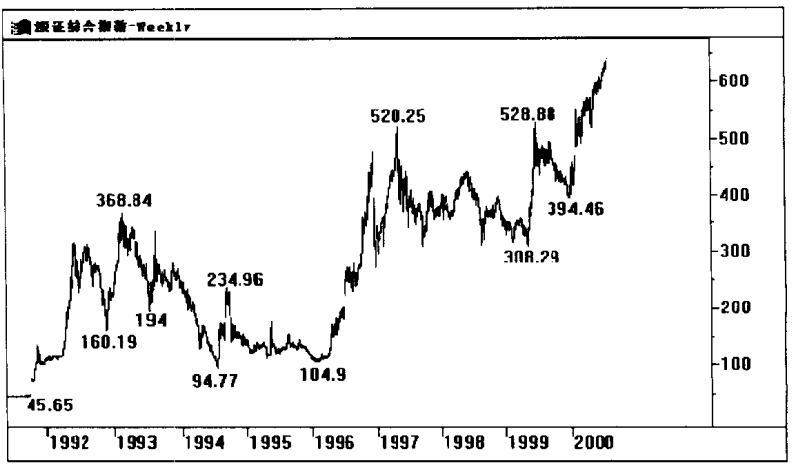


图 2－17 深圳综合指数 运用百分比数据分析市场的高低点

从上述百分比数据中，我们清楚地看到：

（1）极限点 45.65 具有极其重要的作用，它牵制了深股历史的所有高、低点。如 1993 年 2 月 22 日的 368.84 点（365.20）、1994 年 7 月 29 日的 94.77 点（91.30）、1996 年 1 月 23 日的 104.9 点（102.71）。1997 年 5 月 13 日的 520.25 点及 1999 年 6 月 30 日的 528.88 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(524.97)，这些位置均是深市历史上极重要的高点和低点。

此外，如1992年11月17日的160.19点（159.77），1993年7月21日的194点，1994年9月13日的235点(239.66)，1999年5月17日的308.29点及1999年12月29日的394.46点（395.6）亦准确地一一捕捉出来。

(2) 1994年7月29日的94.77点与1996年1月23日的104.9点所作的百分比亦具有重要作用，对1996年12月12日的476点、1997年5月13日的520.25点、1999年5月17日的308.29点等重要支持或阻力均有提到。

(3) 至于2000年下半年的两个高点，上述八个高低点百分比数据中，亦明确地显示出来：

如低点中45.65点的1325%＝650.51

1350%＝661.92

94.7点的587.5%＝651.54

600%＝663.39

104.9点的525%＝655.62

308.29点的1125%＝655.11

394.46点的62.5%＝640.99

66.66%＝657.17

高点中368.84点的75%＝645.47

520.25点的25%＝650.31

528.88点的25%＝661.10等。

除上述三点是对过去市场的高低点总结外，未来值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注的市场阻力位也可从百分比数据中找寻，一般来讲，从统计数据中出现越多的相同价位，相信对市场产生作用会越大。根据这一原理，我们发现上述八个高低点所显示的资料中，未来下一个阻力位很可能会出现在730～740点之间。此外，读者也可按照江恩的价格百分比计算法推算未来更高的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

循环周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　人类历史的重演

江恩1927年写过一本小说——《空中隧道》，他在该书的序言中强调这是一本充满隐喻的小说，只要阅读至第三次，便可发现隐藏的市场秘密和暗示都变得清晰起来。在“未来周期”一章中，他说：“在计算股市及期货市场时，我会研究市场的历史，找出市场周期之所在，然后根据以往市场的波动，预测未来市场走势的轨迹。”又“我对市场的所有预测，完全是根据循环理论及数学序列而作出的，在计算时，正如天文学家一样，是根据几何及数学而作出市场预测的。”

由上可知，江恩的循环与一般的循环理论具有明显的区别，不同之处在于运用异常独特的分析方法。他强调：从一切事物中证明，历史的确在重复发生，若要了解未来，你必须先要知道过去曾经发生过什么，并且站在一个正确的起点上。

他借用《圣经》的名句：已发生的，还将发生，已做的，还将做，同一太阳下，没有新的东西。过去即是现在，现在过去已有。一切事物的将来是历史再现的必然结果。

江恩在书中提到的大西洋古陆，即传说中的“亚特兰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蒂斯”大陆，经考古学证明，的确拥有高度的文明，当然也肯定拥有电视、电话、无线电和飞机等。但不幸的是，这样的伟大文明却在极短的时间内沉没于大西洋中，因而未能留下任何遗迹供人考证。不少人根本不会相信在 1 万多年以前已经存在如此发达的文明。

但是，如读者再将视线转移，将目光朝向埃及的金字塔。根据开罗博物馆中的一块长方形石碑上的象形文字记载（这是 19 世纪一位法国考古学者在埃及金字塔附近发现的），石碑的文字给当时学者相当大的震撼，因为根据它上面的记载，狮身人面像和大金字塔早在胡夫王（即传统上认定的建造者，大约距今四五千年历史）继位以前便已经存在，不可能为胡夫所建造。碑文还提到魔法女神爱瑟丝，并称呼她为“金字塔女王”，暗示金字塔其实是为了献给她，非为胡夫而建。可以想象以当时法老年代的条件，能否建造连现代建筑技术均不易达到的水平，我们从后来的多个法老王朝所建造的金字塔每况愈下的事实中看到这一点。这样，就为现今人类留下一个悬念，究竟金字塔是否是法老王朝的陵墓，建造年代有多久？这已引起当今不少新派考古学者的极大关注。

根据天文及考古学家罗伯·波法尔研究：“（猎户星座）呈斜线状，与银河相较略为向西南方向偏斜，而金字塔的排列也呈斜线状，与尼罗河相较，略微向西方偏斜。如果，在一个无云的夜晚仔细观察的话，我们会发现猎户星座的三星中，最小、也是最上面的一颗，稍微向东偏离斜线。这个形式完全被模仿、运用于金字塔在地面上的排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态……非常明显，它们显然在尼罗河地面重现猎户三星的模式。”此外，他利用一种非常先进的电脑绘图程式，发现了金字塔和猎户星座之间的对应关系：“在公元前10450年——而且只有那一年——我们发现地上的金字塔排列方式，与猎户三星的排列完全相同，而且是完美无缺的，因为地面上三座金字塔坐落的位置，和当时天空的独特情况完全一致，这种情况绝非出于偶然。”

通过功能强大的碳－14——一种可以用来测定有机物质年龄的勘测仪器，它在我们的议题内所提供的数据远达10400年。这个用科学方法测得的数据与埃及祭司所传递的信息相当吻合，这些祭司说，他们的先驱履行职责已有11000多年了，这也仅仅是偶然吗？

在金字塔里，我们看到了许多至今仍不得其解的现象，如用高科技的勘测技术红外线勘测金字塔时，每次所得的结果都不一样，显示用我们当今的科学仪器无法与其对接，或许我们可以想象一下用乔叟式英语来解释爱因斯坦的相对论，或用中世纪的德文词汇来形容超音速飞机，说明用目前的科技水平又怎能解释具有高度文明智慧条件下建造的金字塔呢？

由此看来，三大金字塔远非人们所认为的只有四五千年的历史，而是如大西洋古陆一样是具有高度文明时代的产物。

相信不少读者对上述描述不以为然，认为有违人们一贯以来人类进化的社会发展规律，他们肯定会问，为何人类在1万年前已经拥有如今的文明，在后来却倒退了呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲到进化论，我们知道，它从未解释过生命为什么没有逐渐地随着时间进化。从化石记录中证明，生命的形成在相当短的时间内急剧变化之前，在很长的时间内都相当稳定，这一事实肯定已超出了自然进化淘汰的范畴，这无疑是进化论者遇到的最难解答的话题。

事实上，在两河流域的苏美尔文明和更后的玛雅文明亦曾上演过文明骤然衰退的现象。就以中国来说，古代不少典籍中深邃的哲学道理，如《易经》等，其智慧不也是后人无法比拟的么。一些古老的说法，其中蕴含着先人对世界的敏锐观察和深刻认识，只不过由于现阶段人类对自然认识的不充分，无法用一些可行的方法去解释。正如南怀瑾先生在《易经杂说》一书中所说，一种是“有其理无其事”的现象，那是我们的经验还不够，科学的实验还没有出现；一种是“有其事不知其理”的，那是我们的智慧不够。也许上述话题当归属于后者，至于说到是否有违科学或迷信，实际上任何一件事，都有它的道理、原因和方法，不能说自己所不懂、不理解的东西，就指为不科学、迷信了。

通过人类活动的变迁表明，人类历史似乎在一个周期象限内原始运动，按照一定准则重复出现。“过去的即是现在的，现在的过去已有”，“同一太阳下，没有新的东西。”《圣经》似乎已作了高度的阐释。

既然人类历史均有着如此相类似的重演性，金融市场又怎能不受到影响呢？

江恩认为：“宇宙万物都处在周期性循环运动之中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论是具体的还是抽象的，物质的还是精神的。包括你的想象也可以构成循环，并发生在你身上。经过数年，你将得到这些结果，或好或坏，完全按照你当初想象的那样。我预测股票市场或任何未来事物的方法是重视其历史，并努力发现我们正处在什么样的循环之中，据此指出其未来的轨迹，未来不过是市场运动的再现。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　江恩的循环

一、先验架构

既然市场正如人类历史一样有着相类似的重现性，那么市场的重演是怎样出现，我们又怎样进行有系统的预测？

在未对上述进行探讨之前衡量股价的可预测性，虽然已在前文作出例证表明股价波动具有一定的规律性，但随机漫步论者依然强调市场是不可测的，这样，如果找到一种能说明股市具有高度规律并按照某一方式作出准确预测的方法，则对分析界来说是意义重大的。

对于这个问题，江恩指出：我预测未来循环时强调，最重要的事情是要有一个正确的开始，如果我们有一个正确的开始，我们就将得到一个正确的结果，如果我们知道结果的起因，我们也就不会对未来的事物和结果有任何疑问。显然江恩研究股市的规律（循环）是以找寻“一个正确的开始”为前提的，通过确认起始点，就可以预知未来结束点的具体时间和价位。

然而，怎样通过“正确开始”对股市展开预测，通过怎样的分析工具完成此项任务？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们先了解“一个正确的开始”是什么。对于市场来说，无非是价位上或时间上的起点，因为所有的循环分析是先有了一个起始点才能展开预测的，正确的开始乃说明分析者选择起点时要考虑到该区间是否具有重要性，否则就不能产生正确的分析基点了。

显然，江恩的循环对“正确的开始”赋予了特殊的意义。一般而言，市场在什么时间、什么价位见顶或见底的预知或许只在梦中想象而已，现实上是不可能奢望的。但江恩这个“正确的开始”正是以这一出发点制作。其方法是以圆形作为分析基础，这个圆形不是一般概念上的，而是名副其实的360度圆形，江恩称之为“先验架构”的方法。分析者自可根据这一先验架构所提供的信息进行预测，他完全不用了解当前市场走势，而只要起点设定得当，将会从中找到正确的结束点。

江恩的这一循环分析似乎相当程式化，读者一时不一定接受。笔者认为，股市虽未必完全可套入圆形进行分析，但绝不是随机漫步论者所认为的股市无规律可言之说。为了再说明上述事物（包括金融市场）的可测性，以下举一个具有相当哲理的例子。

某君乘坐火车，从窗口看到瞬息即逝的大自然景物，犹如画卷一样一幅幅迅速展现在眼前，但要某君猜想即将出现的景物，似乎是不可能的，因为他所处在的空间局限还无法看到。这就说明，站在某君的角度，得到的答案对出现的景物是个未知数，但换一个空间考虑，事实出现在某君眼前的景物本身已经存在，只是某君因时间和空间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差距而未能看到而已。换言之，站在不同的空间或时间，将会得到完全不同的概念。

这个例子给我们的启示：由于我们受认识（或发现）的空间所局限，因此不能真正认识时间的结构。事实上，我们的存在依赖于时间，限制了我们无法超越时间，我们看不到森林，因为我们是树，我们无法游过时间，因为我们是时间的一部分，正如某君在观察景物过程中被观察对象所影响一样。股市也一样，虽然未来的走势还没有走出来，但它如景物一样已经存在（即走势规律），只是我们从空间及时间上与其存在着差距而已。

江恩的圆形循环深谙这一原理，他根据先验架构创造的一套名叫“控制时间因素”分析法，是体现影响我们空间视线的时间如何控制，然后将空间上的股价波动反映出来。所以，江恩分析法的程式概念正是引导投资者破译未来走势密码的最好工具。

二、独特的圆形分析

江思的循环分析无疑是引人入胜的，但其分析结构是怎样的呢？他强调：“圆形的 360 度……是所有数字的基础，在一个圆形内，可设置一个四方形及三角形，但在其内又可设置四方形及圆形，而在其外，也一样可设置四方形及圆形，上述反映了市场运行的四个面向。”（见图 3－1）

粗略地分析，这一原理乃体现了循环之内有小循环，之外有大循环，环环相扣，互为作用，说明江恩理论通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

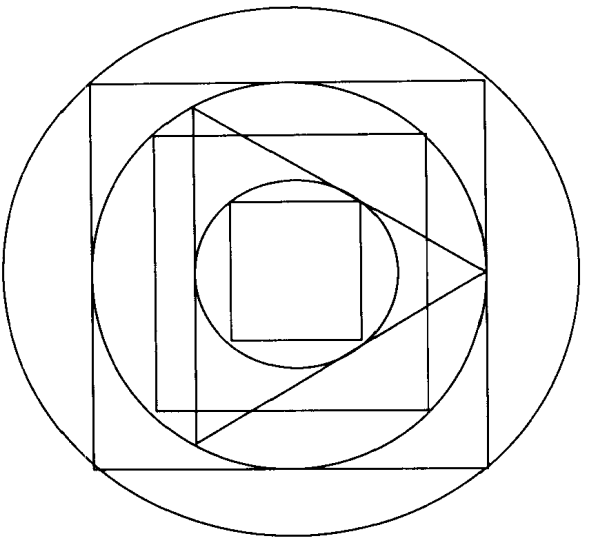


图 3－1 圆形的四个面向

简单的圆形模式揭示市场大大小小的循环。

因此，分析者只要掌握到市场正确的起点，包括时间或价位，然后将其代入圆形中的“零点”上作起点，并通过圆形的分割角度逐一对证。此外，按江恩的设计方案，圆形里面设置四方形与三角形，是自右向左逆时针方式分割不同的角度，计有两个四方形和一个三角形，其角度是45°、90°、120°、135°、180°、225°、240°、270°、315°、360°等（见图 3－2），这些角度既可用作时间也可用作价位分析。按分割方式来说，是按照八分法和三分法，与波动比率可谓是一脉相承。

如何运用这一圆形及角度作分析，江恩进一步解释：“市场所有的顶部和底部与其他重要的顶部或底部，都存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

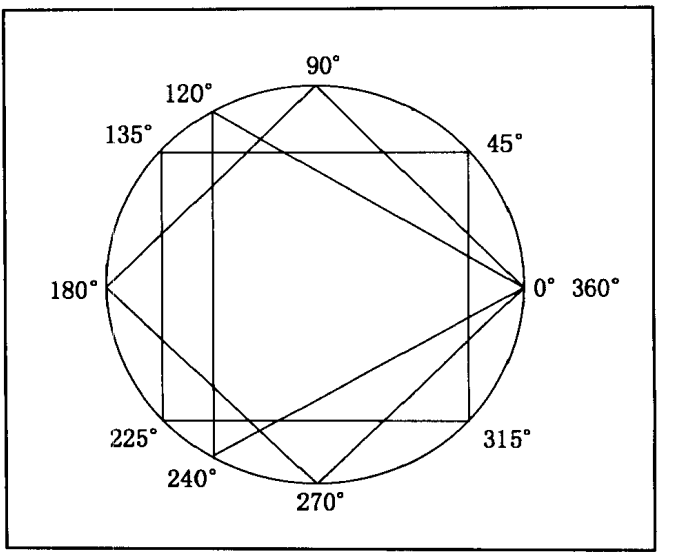


图 3－2 江恩圆形可内设四方形及三角形，共十个角度

在一个数学上的关系，市场上每一个顶部和底部，均能应用正方形和三角形的角度加以解释。”

由此看来，只要给出某一市场过往顶部或底部的时间及价位，我们便可以应用几何关系的数字比率，准确判断未来的市势。诸如，市场在什么时间见什么价位、市场顶（底）出现的时间等亦不是难以达到的事情。

其一，以深圳综指为例，这是圆形循环按几何角度运行的最佳例证，用以揭示市场在什么时间，将见到什么价位的事实。

要有一个正确的开始，45 点作为起始点已经注定会遵循圆形循环的内轨运行，而未来的趋势也就尽在不言中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由 1991 年 9 月 25 日的 45 点开始，我们关注其后所出现的时间与价位（见图 3－3）。

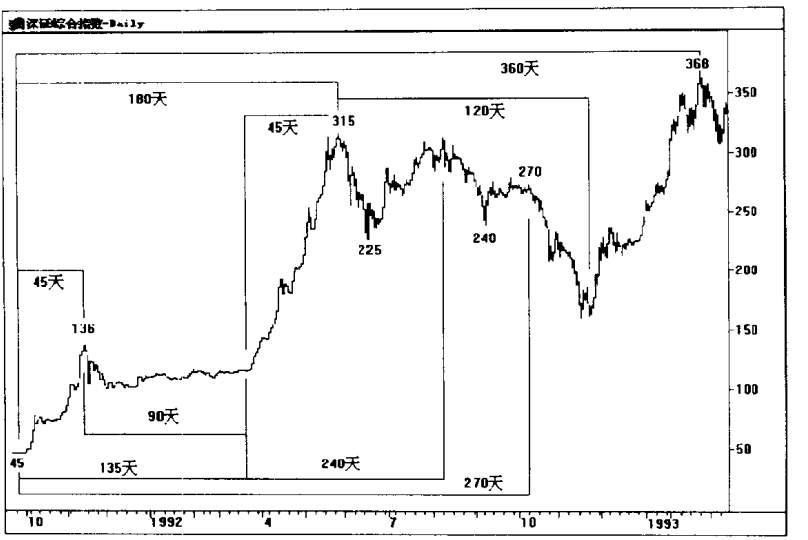


图 3－3 深圳综合指数 圆形循环按几何角度运行

（1）深市第一个高位在 1991 年的 11 月 14 日的 136 点，此位与圆形中第四个角度 135 点相近，故见阻力，而时间方面则刚好为 45 个交易日。

（2）90 个交易日后（最低点以来的 135 天），深股终于结束盘局，于 1992 年 5 月 27 日升上 315 点，时间上亦是 45 天，亦是最低点以来的 180 天，是圆形 360 度循环的一半，强阻力之下，大市开始回落。

（3）随后市势反复偏软，而时间与价位方面配合得相当微妙，第 240 个交易日深股突发威力再创另一次高点，而第 270 个交易日更是时间与价位最完美的结合，价格反弹至 270 点即大幅回落。另一方面，当年 6 月与 9 月的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个低点亦不能忽略，经分析与圆形中的角度关系密切，6月最低点曾见226点，9月最低点曾见238.8点，这两个位置与循环225度、240度相当接近。

（4）大市于1992年11月17日见底反弹，回升的原因主要是进入315点以来的第120个交易日。

（5）最后，在360度循环的引力下，深股快速地进入急升状态，股价在1993年2月22日创下368点历史新高。价位正好接近圆形360度的终极目标，时间亦同步在360天的日期内完成，高度反映了时间与价位到达“共振”之后的自然效果。

其二，至于市场顶部与底部出现的时间，即市场高低点周期以怎样的时间出现？

按照圆形循环的原理，周期的顶部或底部是从循环的规律而引发出来的。再以深圳综合指数说明之（见图3－4）：

在1991年9月至1996年1月的近五年中，共出现了四个重要的高低点：分别是1991年9月的45点，1993年2月的368点，1994年的94点以及1996年的104点。这四个高低点亦可分成三个循环，45点至368点的上升循环，368点至94点的下跌循环，94点至104点的箱形循环。明显地，此三个循环基本上以同样的时间出现，即为360天。

另外，从1996～1999年，同样也出现了三个循环，分别是104点至1997年的520点，520点至1998年8月的310点，310点至1999年12月的394点，不过这三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

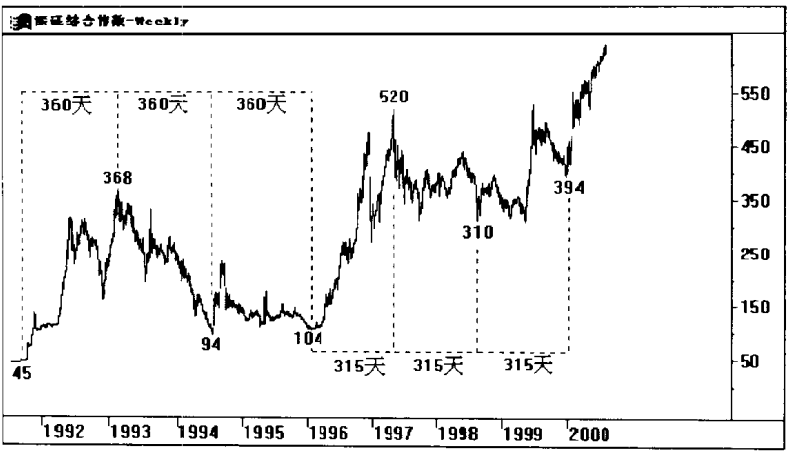


图 3－4 深圳综合指数 出现两组 360 天及 315 天的循环现象

循环却以315天出现。可见，从深股近十年来的趋势中，基本上受到 360 天和 315 天循环的规律所支配。

综上所述，江恩的循环比一般的循环分析具有更清晰、更准确的测市效果，但由于江恩理论分析原理的复杂性，投资者大多不愿意花时间去研究，那怎能有成果呢？

三、循环的四个面向

前文中提到江恩 360 度循环的原理是循环之内有小循环，之外有大循环，环环相扣，互为作用，这种分析理念与一般的循环分析法大相径庭，它很好地解释了市场大大小小的升跌规律，并作出了系统性的划分，为人们指出了明确的分析路向。

虽然仍有人认为有规律的运动并非是市场的普遍现象，但他们不得不承认江恩这一机械式测市法是一套无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比拟的优胜工具，它可以帮助投资者面对瞬息万变的金融市场制定致胜策略，为入市者提供明确的时间分析和价格分析。

然而，对大小循环在一个圆形的系统内分析，江恩并未在其著作中详细交代，且奇怪的是，多年以来，江恩理论已经影响全球金融分析界，但仍未见有分析者将这一分析原理作系统性论述。

四、360 度递增模型

根据江恩循环多面向的格局，使大大小小的市场周期均能一统于这个独特的循环之中，为了方便读者理解，以及为日后的分析，对照市场循环提供参考资料，特编制一个 360 度递增模型示意图（见图 3－5）。

图中心的圆形即是江恩的 360°原貌，为了体现循环大小的变化及市场的递增（扩散）精神，在中心圆形的基础上增设第二个圆形，其制作亦是按三份（每份 120°）或八份（每份 45°）的分割方式叠加，分别是 405°、450°、480°、495°、540°、585°、600°、630°、675°、720°。此外第三个圆形，亦在这一基础上叠加，其余依此类推，直至无限个圆形。

首先，我们看到，此递增模型中，终点 360°一线的角度分别是 720°、1080°、1440°、1800°、2160°、2520°、2880°、3240°、3600°……由于这些均是终点 360°的倍数，故重要性是所有角度中最高的。

其次，360°对应的角度是 180°，此一线的角度为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

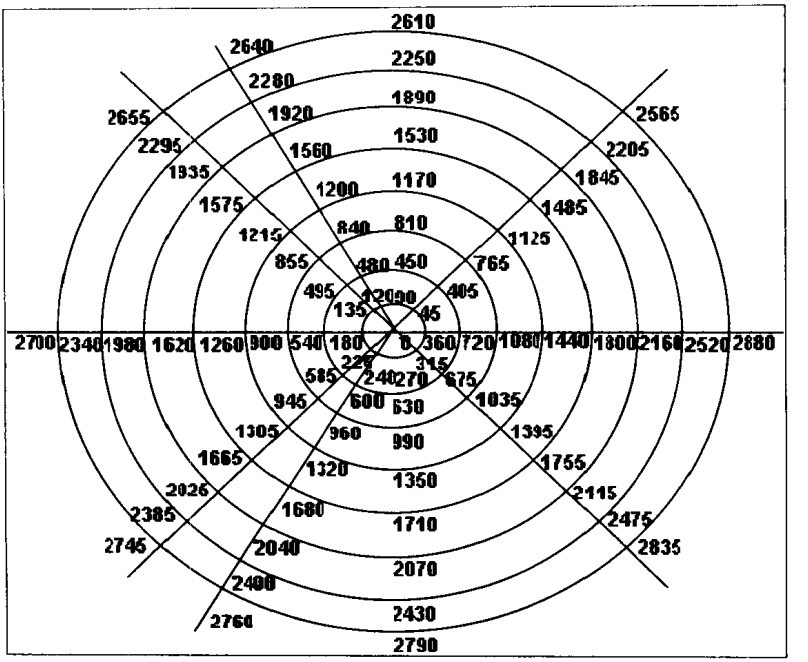


图 3－5 360°递增模型示意图

540°、900°、1260°、1620°、1980°、2340°、2700°、3060°、3420°……由于此线是360°或其倍数的一半，故重要性仅次于前者。

第三，圆形四分之一的角度是90°，其递增的角度分别是450°、810°、1170°、1530°、1890°、2250°、2610°、2970°、3330°……而圆形四分之三的角度是270°，其倍数角度分别是630°、990°、1350°、1710°、2070°、2430°、2790°、3150°、3510°……由于此两线角度均处于180°和360°的90°角范围，其重要性亦仅次于360°和180°。

第四，圆形的三分之一，即120°，其倍数是480°、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

840°、1200°、1560°、1920°、2280°、2640°、3000°、3360°……而圆形的三分之二，为240°，其倍数是600°、960°、1320°、1680°、2040°、2400°、2760°、3120°、3480°……事实证明，此两个角度对市场的影响常常也是相当大的。

此外，圆形的45°、135°、225°、315°及其所属的倍数循环也是市场较为重要的转折点，应值得留意。

对360°循环递增的设计是希望利用原有的圆形分析精神，对指数不断膨胀后的点数值能够作出有效分析，这一点，似乎更适合于指数值偏大的深成指或上证综指。

五、递增循环独树一帜

圆形以360°为整体的循环分析，在中国股市中的确有惊人的表现。由于深圳综合指数与其点数值上的接近，出现了不少令人咋舌的经典之作。事实上，对于深成指或上证指数的波幅及其高低位置，则由于没有现成的参考数据，故并不引起人们的注意，由此，笔者尝试对两指数进行考察。

先以上证指数举例，笔者发觉沪指历史趋势出现甚为奇妙的循环现象（见图3－6）。自1993年初的1558点至1994年7月底的325点，指数共跌去1233点，非常接近递增圆形180°的第三循环1260°（360°×3＋180°＝1260°）。利用1260这个角度，我们将发现沪指不论在市场高低点、波动幅度以及时间方面的转折实例。

其一，从1994年7月的325点反弹至9月的1053点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

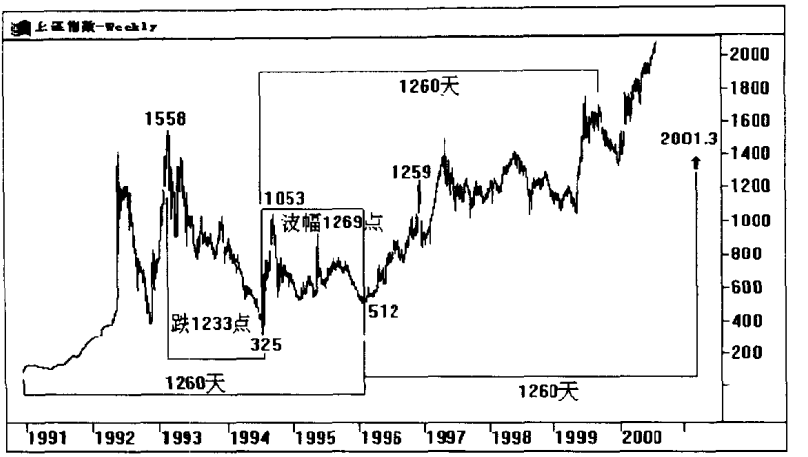


图 3－6 上证指数 递增循环 1260 的时间与价位现象

共升了728点，及后又跌至 1996 年初的 513 点，即跌去 540 点，将反弹浪与下跌浪的波幅叠加，即为 1268 点，正好与前一下跌浪波幅相同，这是根据市场的波动幅度而作出的。

其二，沪指于 1996 年底曾一度急升至 1259 点见顶的原因与上述波动恐怕与递增循环 1260 度不无关系，这是根据市场的高低价位水平而作出的。

其三，若根据时间的周期计算，递增循环 1260 度可化成 1260 天，则由 1994 年 7 月底起，1260 天的时间会是怎样？事实证明，这一分析是相当有效和必要的，因为这个终点刚好在 1999 年 6 月的高点 1756 点附近。

其四，再用时间循环，沪指自 1990 年的 12 月 19 日的历史大底 95.79 点开始，至 1996 年 1 月 19 日的 513 点，非常巧合地应用了 1260 天。那么，不妨这样类比分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，从513点开始延续1260天，时间是2001年3月，目前已得到证实。

从上述例子中，1260度循环转化成市场各种表现形式，对一个已运行长达近十年的大型指数来讲，出现这一奇妙现象不能不令人称奇。

再以深圳成份指数举例（见图3－7）。

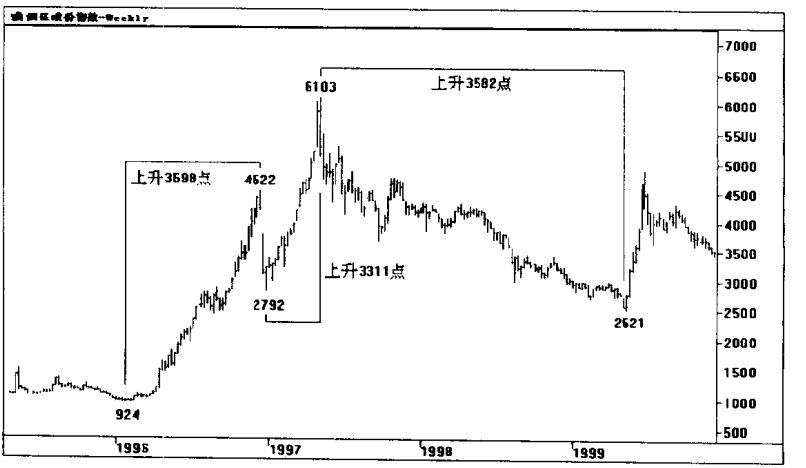


图3－7 深圳成份指数 递增循环决定了其价位及波幅比率

1996年开始，深成指大起大落，但笔者细心观察，成指的波动并非是无所适从的，而是按照自有的准则运行着。价位方面，1996年底的4522点，正好是180度内的第12个循环（360°×12＋180°＝4500°）；当年另一个低点为2792点，恰好是270度内的第7个循环2790度；而1997年中的历史高点6103点，则大致为360度内的第17个循环（360°×17＝6120°）；1999年5月的2521点，正是360度内的第6个循环（360°×6＋360°＝2520°），显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了递增循环对成指造成相当大的影响。

从波幅上，1996 年初的 924 点升至 4522 点，共升 3598 点，与 3600 点仅 2 点之差，3600 是 360 的 10 倍；接着深市再出现第二轮升浪，从 2792 点至 6103 点，升了 3311 点，与 90 度内第 9 循环 3330 非常接近。当然，此一升浪也基本上可与前一升浪的波幅等同（两者相差 270 点），就是说深成指出现了两个 3600 点的升浪。随后 6103 点至 2521 点跌了 3582 点，基本上也接近 3600 点。

由此证明，深成指在价位上、波幅上都相当精巧地向人们展示出典型的循环模式。

国内股市如此，国外股市更是如此，就以香港股市为例（见图 3－8），可以说明循环在不同区域上的分析作用。

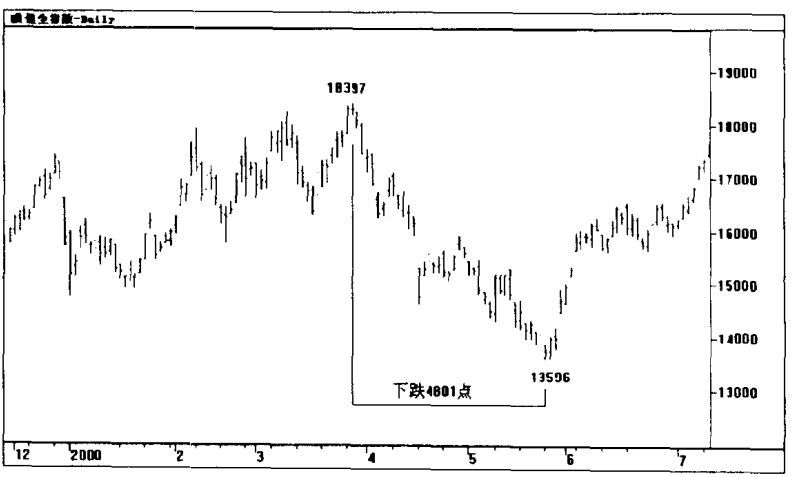


图 3－8 恒生指数 充分体现递增循环的魅力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒生指数于2000年3月28日创下18397历史新高，之后却出现了一轮极具破坏性的跌浪，于5月26日大跌至13596才见底回升，细心的读者将马上发现，恒指高低位基本上与循环1350度（270度的第3循环）和1800度（360度的第4循环）相近，这可能是造成转势的主要原因之一。

此外，若再留意是次下跌的幅度，则更叫人拍案叫绝，其跌去4801点，正是120度的第13循环的转势角度。

当然，我们还可以举很多例子证明，江恩循环不论在时间上、价位上，甚至波幅上均可显示出强大的预测功效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　掌握正确的起点

一、45 度、45 点、45 天

运用江恩的循环分析，必须要有一个圆形的概念，然后通过圆形的循环角度作出分析。此外，我们必须要掌握一个正确的起点，有了正确的起点才能预测未来正确的终点。但对市场来说，正确的起点从哪里寻找？

从前面阐述中，江恩的循环并非像一般的循环理论以市场资料实证研究，而是按理论的先验架构作为分析的起点，即是说，分析者根本不用了解当前的市场状况，而只要留心圆形所提供的以判断市场时间或价位的正确位置。

我们知道，深圳综合指数发布的时间是 1991 年 4 月 3 日，指数值为 100 点，但及后一路下跌，至当年 9 月 25 日已跌至 45 点。

读者很快在圆形中找到与深股对应的数值 45 度。45 度即为圆形的第一个角度，考虑到股市点数值不能为零这个事实，故江恩的循环从某种意义上是以 45 度为起点的，这样 45 度所代表的价位产生了深市的 45 点成为历史最低位也就有了依据。另一方面，由 45 点开始的第一轮上升浪，至 1991 年 11 月 14 日的 136 点，时间上也正好以 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天为一单位。这就表明，江恩所说的价位、时间可以互换的确有其原因。

由此，我们有了初步的认识：45 度为圆形的第一角度，代表圆形的开始，它所转化的时间和价位将对市场产生深远影响。45 点是深市的价位之始，这是惟一的起点。而 45 天则是深市第一个循环的转势时间，具有明确的循环启示性。

上述要点为揭示深市价格和时间运动提供了非常必要的参考资料。图 3－9 是深综指以 45 度所转化的时间与价位循环对市场产生的影响。

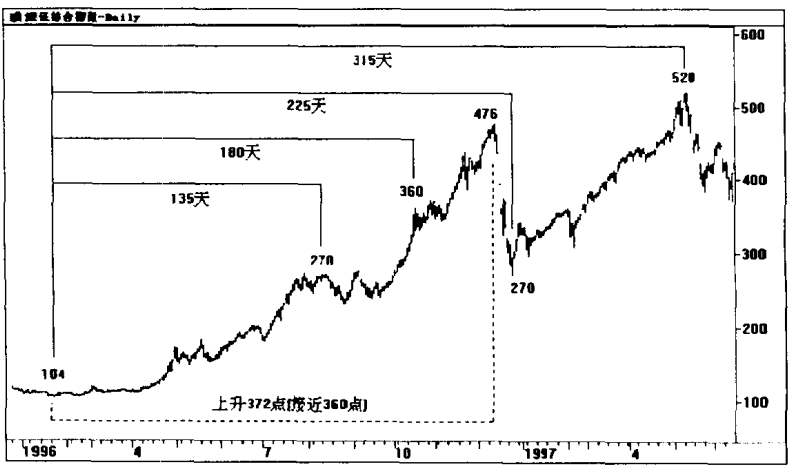


图 3－9 深圳综合指数 1991～1993 年受 45 度转化的时间价位对市势的影响

价位方面：从 45 点开始，分别出现 3 倍、5 倍、6 倍、7 倍及 8 倍的价格升幅，即为 136（135）点、225 点、270 点、315 点、368（360）点等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间方面：45点的第一（45）、三（135）、四（180）、五（225）、六（270）、八（360）个45天，均出现重要转折点，分别是1991年11月14日（136点）、1992年2月26日（109点）、5月27日（315点）、7月28日（310点）、10月12日（270点）和1993年2月22日（368点）。

无可否认，江恩循环预测最精彩一面无疑在深综指此段循环中得到淋漓尽致的体现。但为了证明这不是惟一性，笔者再试举两个例子，并仍以深综指为主，以印证江恩理论在同一市场中的多次表现。

（1）深综指在1996年出现了历来罕见的大升市，笔者细心观察后发觉时间及价位亦具有相当的启示性（见图3－10）。

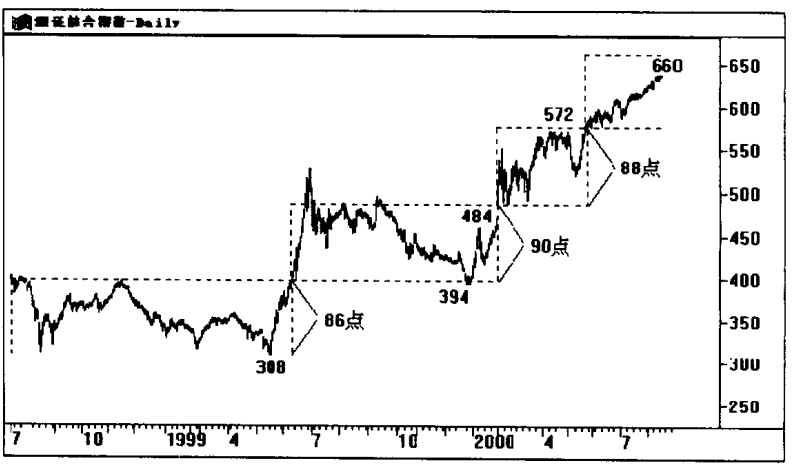


图3－10 深圳综合指数 45度化成的价位在市场中产生的倍数影响

时间方面：从元月23日开始，45天的3倍、4倍、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5倍、7倍均形成了重大的市场转折点，分别是1996年8月14日（270点），10月18日（361点），12月25日（270点），1997年5月13日（520点），其中后者更是当年的历史峰位。

价位方面：上述四个转折点中的270点、360点的圆形重要角度，非常自然地会成为重要的转势点。此外，价位的另一种分析是计算波幅的比率与圆形的关系，这一点可由下面来解释，1996年元月23日的104点至当年底的476点，共升了372点，与45点的8倍（360点），仅有12点之差，完整之数出现后，随后的暴跌可想而知。

（2）再从深综指2000年前后的走势观察，其价格规律具有相当的趣味性（见图3－11）。

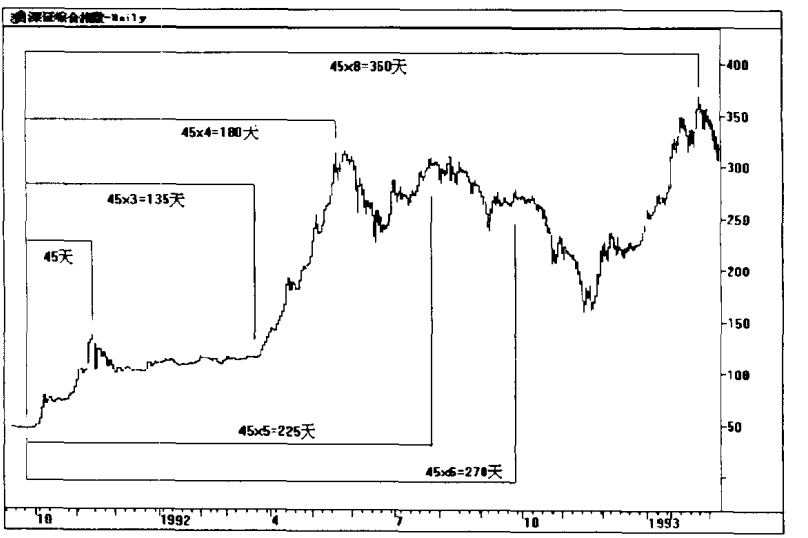


图3－11 深圳综合指数 45度循环影响再次在深市中得到体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，1999 年 5 月 17 日创下低点 308 点，比 1998 年 11 月 17 日高点 397 点下跌了 89 点，大致上为 45 点的两倍。

其次，1999 年 6 月起行情大起大落，12 月底调整至 394 点。事实上，若剔除一些快速的假突破现象，该段时间整体波动大致处在 485 点至 394 点之间，高低波幅为 91 点，又是 45 点的两倍。

第三，2000 年农历新年开市裂口突破，一举跳出 485～394 点的范围，并反复上冲至 572 点才出现调整，经计算这段波幅是 88 点，也较接近两个 45 点。

由上述三段波动区域观察，深市的确有规则地形成 2×45 点为单位的波动模式，并仍有持续上演下去的可能。如是者，则依其突破 572 点区间阻力计算，则两个 45 点后的价格目标是 662 点。

由上述多个例子可见，正确发现市场趋势的起因，或者了解真正的起点，对分析市场具有无法估量的价值。

二、90 度、90 点、90 天

以 45 度所代表的时间与价位循环决定了深市的整个波动规则，那么，沪市将以何种比率出现？我们知道深沪两市同处一个市场架构下，其整体的波动韵律肯定是同步的，不同的只会是波幅而已。在这一前提下，找寻沪市的起始点时或许有所发现。

沪市发布指数为 1990 年 12 月 19 日，当日最低点为 95.79 点，这是沪市历史上的最低位。无独有偶，与圆形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环的第二角度 90 度颇为接近。而与深市相比，正好是其倍数关系。这就反映了深沪两市在同一大环境下会出现同样的波动率。在圆形循环中，一个从圆形的 45 度开始，另一个则从 90 度运动，但两者均属于同一的波动比率模式。

细心对沪市走势研究，读者将发现下列现象。

时间方面（见图 3－12）：

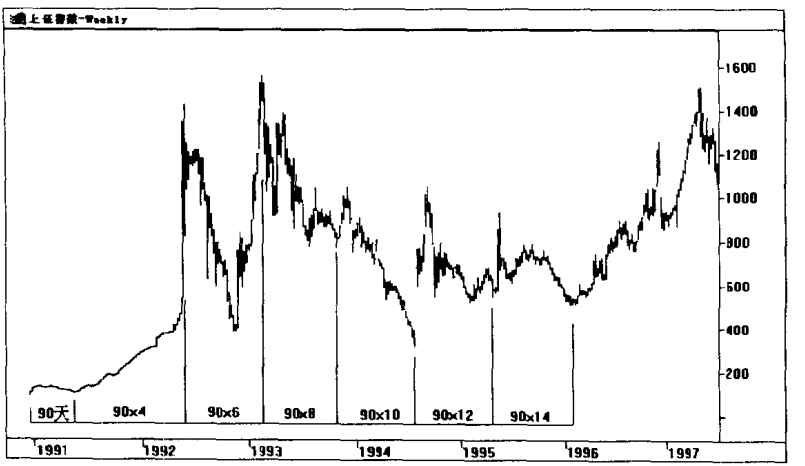


图 3－12 上证指数 90 度的时间单位决定了市势的高低点

（1）从 95.79 点运行 90 个交易日，达到市场的另一个低点，时间是 1991 年 5 月（105 点）。

（2）至第四个 90 天，为一个圆形循环 360 个交易日的结束，恰好是 1992 年 5 月的顶点（1429 点）。

（3）到第六个 90 天，则创下历史性的重要高位 1558 点，时间为 1993 年 2 月。

（4）及后，再运行至第十个 90 天，时间出现在 1994

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 7 月 29 日的大底（325 点）。

（5）若从 325 点再推算 2 个和 4 个 90 天，又分别指出了 1995 年 4 月 27 日的低位（524 点）和 1996 年 1 月 19 日的低位（513 点）。

实例太多，无法一一复述，从这里可以证明，沪股运行的时间波动比率以 90 天为一单位已是不争的事实。

价位方面（见图 3－13）：

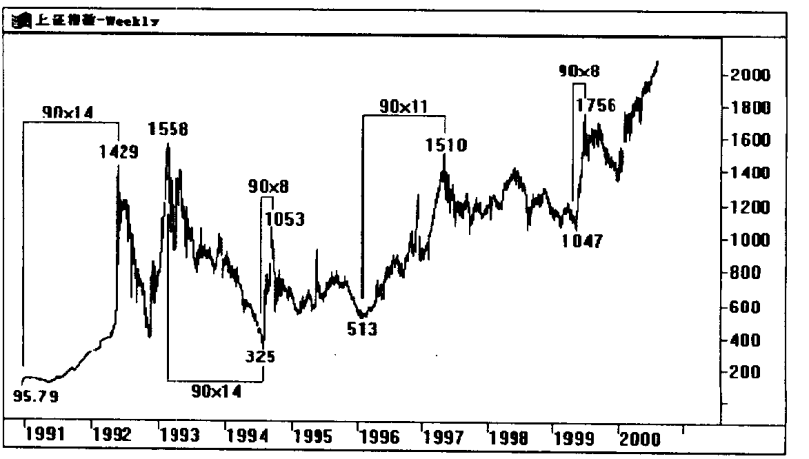


图 3－13 上证指数 90 度的价格单位决定了市势的升跌幅

（1）从 95.79 点升至 1429 点，共升 1333 点，与 90 点的 14 倍数值 1260 点接近，误差 73 点。

（2）从 1558 点跌至 325 点，共跌 1233 点，也接近 1260 点，误差 27 点。

（3）325 点升至 1053 点，共升 728 点，刚好是 90 点的 8 倍 720 点，误差 8 点。

（4）513 点升至 1510 点，共升 997 点，与 90 点的 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍 990 点仅 7 点之差。

（5）1047 点急升至 1756 点，升了 709 点，与 90 点的 8 倍 720 点偏差 11 点。

由上所述，沪市的走势亦相当引人入胜，在一些重要的趋势当中，不论是时间上，抑或是价格上均体现波动比率的作用。因此，从深沪两市的历年大趋势中，我们有足够的资料证明，江恩的圆形循环的确可以应用到日常的市场分析当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　如何制定周期

我们深知江恩循环通过“正确的起点”按固定的模型分析。但是，在设定周期的过程中，分析者首先要划分起点的类别，因为不同的分析起点对市场产生的作用将有非常大的区别。

在江恩的方法中，他划分周期的起点大多采用了市场的大顶或大底。但有时也采用一些一定时期的高低点，这就导致了分析作用或效果上的不同。

笔者经过长时期研究，认为江恩循环分析的选择点主要从三个方面着手，分别为：历史性起点、重要性起点和明显性起点。

一、历史性起点

所谓历史性起点，就是具备历史性的条件，如时间上、价格上具有惟一排他性，是历史时间循环或价位区域之始。对市场来说，达到这一条件的当然不是别的位置，而是股价指数的历史最低位。如江恩计算的循环常从1932年的40点起，就是因为这是美国道·琼斯指数20世纪以来的最低位，对市场的分析作用自当非常巨大。同样道理，深圳综合指数的历史最低点是1991年9月25日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45点，这就是深综指的历史性起点。而上证指数的历史最低点是1990年12月19日的95.79点，这就是沪指的历史性起点。由于深沪综指在上述位置上仅出现一次，具有惟一性，理所当然成为趋势之源头。

不过，随着时间的不断推移，人们往往只会关心市场短期趋势，对历史性的起点其关心度往往会相应递减，这当然无可厚非，但对中长期的预测是不可取的。

上证指数从95.79点起，对后来的多个大顶和大底产生了重大的时间影响（见图3－14）：第一个高点1992年5月26日的1429点，是起点的360个交易日；而第二个高点1993年2月的1558点，则是540天。起点的480个交易日指出了1992年11月的低位386点；900个交易日后又引发了1994年7月的325点低位。

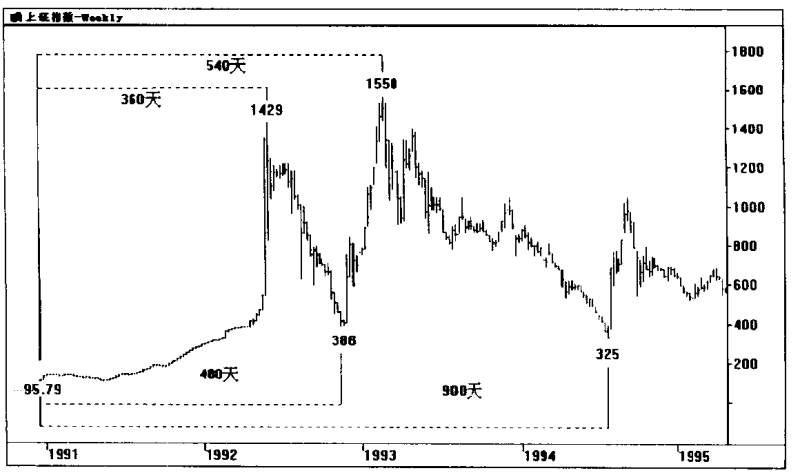


图3－14 上证指数 历史起点派生历史上重要的高低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此看出，历史起点的确具有预测未来转折的功能。

二、重要性起点

所谓重要性起点，正如前面提到，划分周期的起点大多采用了市场的大顶和大底。这些大顶和大底与历史性起点的区别是：前者是重要的高低点，但并非惟一性，当市场突破或时间远离该区之后，其分析价值将相对下降。所以，笔者为了区分与历史性起点的不同，称其为重要性起点。

在深圳综合指数周线图中，除了历史性起点 45 点之外的重要位置，当数有（见图 3－15）：

（1）1993 年 2 月的 368 点；

（2）1994 年 7 月的 94 点；

（3）1996 年 1 月的 104 点；

（4）1997 年 5 月的 520 点；

（5）1999 年 5 月的 308 点等。因此可归类为重要性起点。

经观察，上述重要性起点有两种现象。

其一，重要性起点之间存在着非常和谐的时间比率。如（1）与（2）、（2）与（3）之间均相隔 360 天；（3）与（4）则为 315 天，（4）与（5）则为 495 天，竟然全属江恩循环或其递增模式中的角度。

其二，重要性起点与历史性起点也关系密切。368 点、94 点、104 点、520 点、308 点分别是 45 点之后的 360 天、720 天、1080 天、1395 天、1890 天等，前三者均属江恩递增模型 360 度的第 1、2、3 循环的角度，后两者则分属315

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

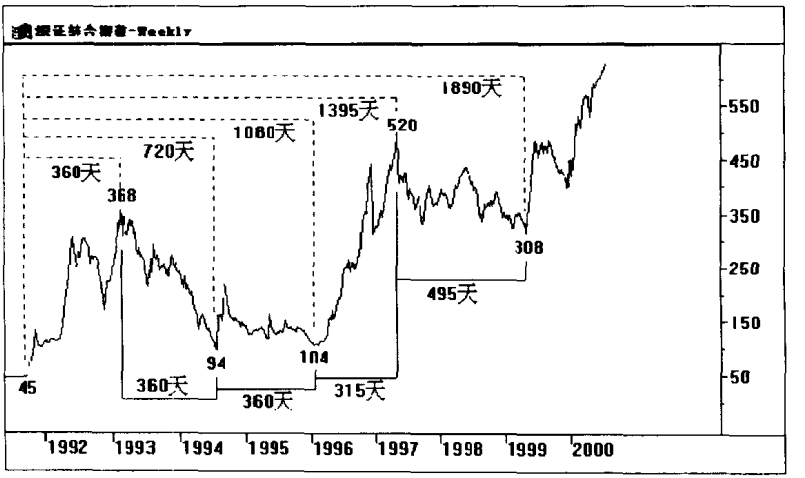


图 3－15 深圳综合指数 历史性起点与重要性起点的多重关系

度的第3循环的角度和 90 度的第 5 循环的角度。

可见，重要性起点的出现并非是随意的，与历史性起点或其他重要性起点之间存在着非常和谐的时间比率关系，因而意义上仅逊历史性起点一筹。

三、明显性起点

所谓明显性起点，即是历史性起点或重要性起点之外，在市势中明显突现的高低点。这些高低点的分析作用是补充重要性起点出现次数较少的不足外，更明显的要点是能有足够的高低点为市场提供中短期的分析参考。

这样的明显性起点（见图 3－16），深综指 1996 年至 2000 年之中出现了三组相同的周期。分别是：

（1）1996 年 12 月 25 日的低点～1997 年 9 月 23 日的低点；

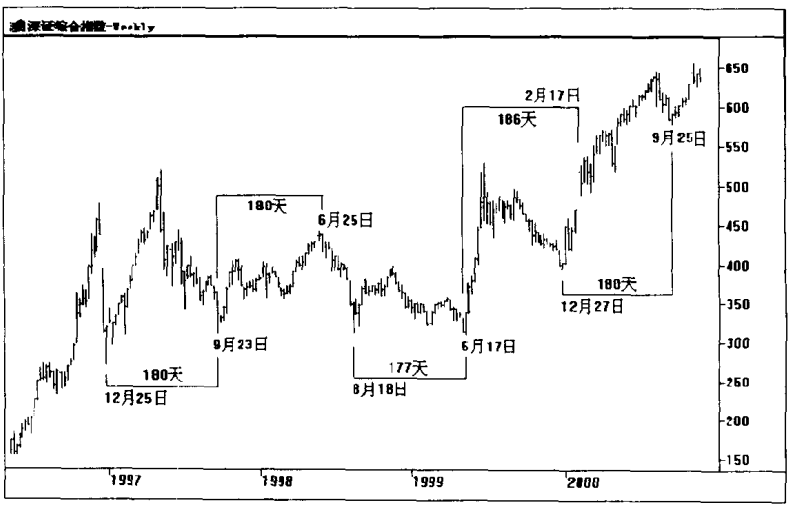
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）1997 年 9 月 23 日的高点～1998 年 6 月 25 日的高点；

（3）1998 年 8 月 18 日的低点～1999 年 5 月 17 日的低点；

（4）1999 年 5 月 17 日的高点～2000 年 2 月 17 日的高点；

（5）1999 年 12 月 27 日的低点～2000 年 9 月 25 日的低点。



3－16 深圳综合指数 明显性起点引发的韵律决定了当年的高低水平

以上三组趋势五段循环均大致以 180 天为一单位。

虽然上述的高低位并非是历史性的大底和大顶，但在当年的趋势中却担当重要的角色，对中短线分析尤其明显地突出。

此外，深综指（见图 3－17）1996 年的大升市中也看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一系列的此类情况，分别有四组（60 天）明显性起点的循环出现。

（1）从 1996 年 1 月 23 日低点始，第一个 60 天循环指出了 4 月 30 日 171 高点，随后第二个 60 天在 7 月 24 日创出另一 264 高点，而第三个 60 天再带到 10 月 18 日的 361 高点。

（2）从 1996 年 3 月 5 日始，第一个 60 天正好是 5 月 28 日的 153 低点，第二个则是 8 月 26 日的另一 230 低点，第三个又为 11 月 22 日的 387 低点。

（3）从 1996 年 5 月 20 日的低点始，第一个 60 天是 8 月 12 日的 270 高点，第二个则为 11 月 7 日的 345 低点，第三个是 1997 年 2 月 17 日的 360 高点，第四个是 1997 年 5 月 13 日的大顶 520 点。

（4）从 1996 年 9 月 13 日的低点始，第一个 60 天指出了当年的大顶 12 月 12 日的 476 点。

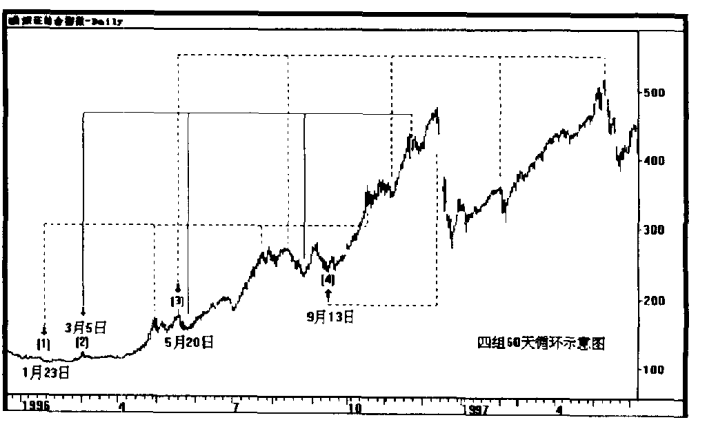


图 3－17 深圳综合指数 四组小循环交错出现，高度反映了明显性起点的市场价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述可见，深综指四组明显起点为分析者了解当年的走势起了极明确的启示。

因此，在制定周期时，首先要预测的是长线、中线抑或短线，然后再按所要选择的目标寻找各自的起点。历史性起点具有影响全局，长期指引着市场的趋势，许多大顶、大底均在其比率中衍生出来。而重要性起点，更多的具有中线意义，它支配了大市某一时期的主流趋势，其要点是各重要性起点之间存在着非常和谐的时间关系。明显性起点多在短期行情中出现，具体的分析方法是多加留心短期市场各个高低位之间的时间比率，以便厘定正确的时间周期。

四、交易日与自然日

江恩的循环理论认为：制定周期首先要划分起点的种类，以便根据不同的模式进行分类。然而，在计算市场循环时间的方法上，江恩认为交易日和自然日均有其特定意义。所谓交易日分析，即仅以市场进行交易的日期作为计算的时间；而所谓自然日，包含交易日以外的所有日期。如何去订定或选用哪种方法，江恩认为：若以市场重要的转折点为基础，从而展开循环分析，则可选用市场交易日。若以时间为单位，选取季节循环的节气作分析的起点，则应用自然日。

1．以交易日为单位的循环。

在计算周期时，人们从图表中最容易计算出来的就是交易日循环。由于观察上的方便，此种计算法是市场周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析中最为普遍的一种。

这一分析方法的最大特点是从一些重要的市场高低点为计算起点，推断下一个循环转折的时间。因此，从方法上，分析者可根据市场情况选定高低点，以江恩的圆形角度如 360 天、180 天、90 天、60 天或其他的循环角度，从日线图表中逐一点算。

以香港恒生指数为例（见图 3－18）。

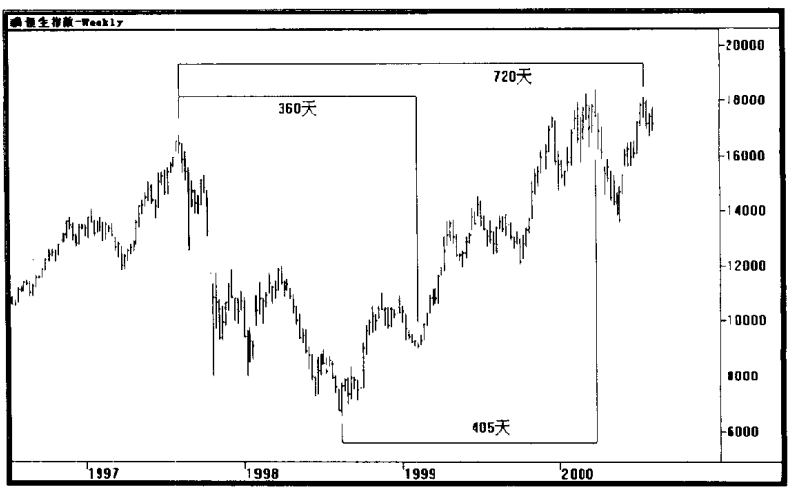


图 3－18 恒生指数 圆形角度决定的交易日循环

港股 1997 年 8 月初创下 16800 高点后开始下跌，一年后跌幅超过六成，1999 年 2 月初再次探底至 9000 点后，行情大幅回升，此日正好是第 360 个交易日。可见，圆形的力量对推动股价回升起重要作用。

此外，2000 年以来，港股波动越来越激烈，3 月 28 日创下新的历史高点 18397 后大幅狂跌，随后又大幅挟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，7月21日造出次高点18124。形成当年巨幅波动的原因可能与以下两个交易日循环有关：

（1）从1998年8月中的6544点起，其405个交易日(360＋45)正好落在2000年3月28日，造成了当日的高点。

（2）从1997年8月初的16800点起，其两个360天(720天）循环又恰好落在2000年7月21日，形成当年第二个高点。

由此看来，2000年的两个大顶均受到前期重要转折点的周期支配，相信还会影响日后的市势。

再以深证B股指数为例（见图3－19）。

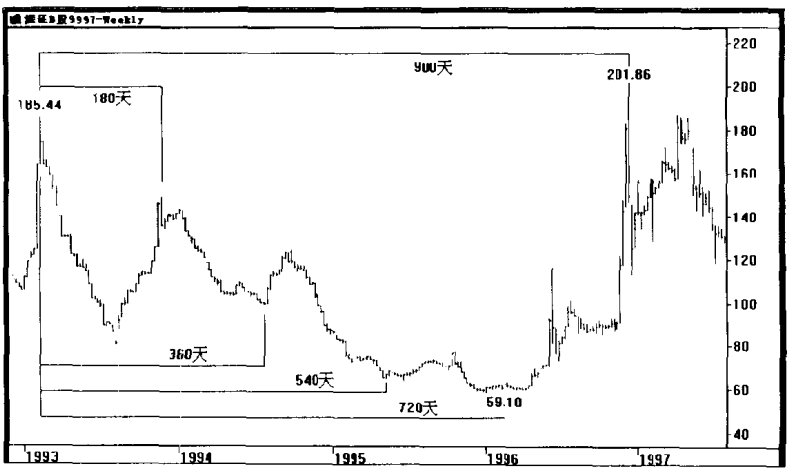


图3－19 深证B股指数 交易日循环之下的递增模型

深证B股指数自1993年2月8日创下高位185.44点后，行情每况愈下，若运用江恩的交易日循环，将发现下列有趣的现象：

（1）从历史高位185.44点起，至1993年11月22日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反弹高位恰好是180个交易日，引发市势再次见顶；又至1994年7月27日，指数出现短期低点，而这一动力来源乃是360个交易日所致。

（2）1995年5月18日创下新低后跌势放缓，此处正是第540个交易日，相当于三个180天；及后跌幅虽然减慢，但市势的长期大底则延迟至1996年2月13日的59.10点，这一天正是第720个交易日，四个180天的推动下终于摆脱长期弱势，迎来大反弹时期。

（3）深证B股指数自59.10点开始上升，直至1996年12月10日创下历史新高201.86点，经计算此轮升浪又为180个交易日。

稍为细心将会发现深证B指是以180天为一循环单位，1996年的历史高点是在五个180天的作用下合共900个交易日内完成整个升跌循环。

2. 以自然日为单位的循环。

虽然绝大多数分析者是以交易日作为市场的分析对象，但是，在一些关键的时期，利用自然日作为基础的分析，意义更显突出。一般情况下，其方法是以季节循环（如节气点）作为计算的起点，用以推算其360天、180天、90天、60天或其他江恩的循环角度。

恒生指数1997年8月4日（立秋前夕）创出16800点后大幅回落，若以自然日计算，则将会发现恒指的一系列循环现象（见图3－20）。

从1997年8月4日的16800点始，至当年10月1日的反弹高点，为60个自然日（即360的六分之一）；至当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

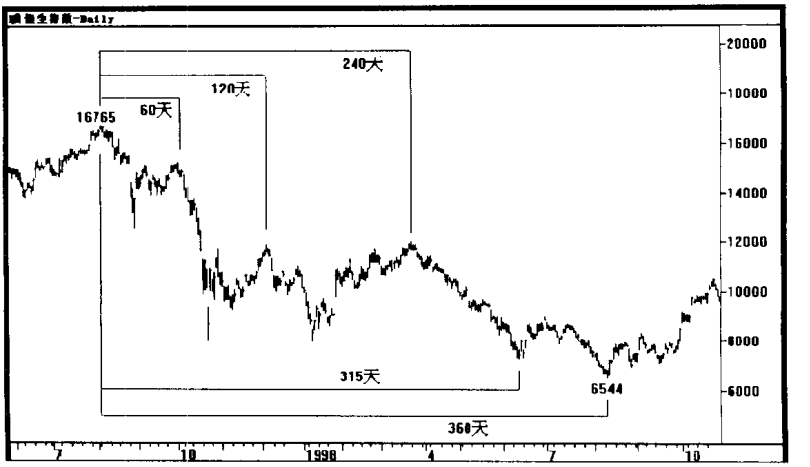


图 3－20 恒生指数 利用季节性的自然日循环对市场产生的影响

年12月 3 日的高点，为 120 个自然日（360 的三分之一）；又至 1998 年 3 月 23 日的高点，为 240 个自然日（360 的三分之二）。

恒指经多次反弹未果后，至 1998 年 6 月 11 日的短暂低点是 315 个自然日（即 360 的八分之七）；但大市真正的大底则落在 1998 年 8 月 11 日的 6544 点，此处正是上一年 8 月创历史高点以来的一年时间。在这一自然日循环的引力下终于结束此次熊市。

深证 B 股指数 1996～1997 年也出现一段相当精美的自然日循环现象（见图 3－21）：从 1995 年 12 月 14 日的大底 59.09 点（农历大雪前夕）起，180 个自然日是 1996 年 6 月 18 日（农历夏至），造成了当日急升回落的异常现象。此后行情蓄势待升，至当年 12 月 10 日创下历史高点 201.86 点，时间上正好是上一年大雪前夕完整的 360 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

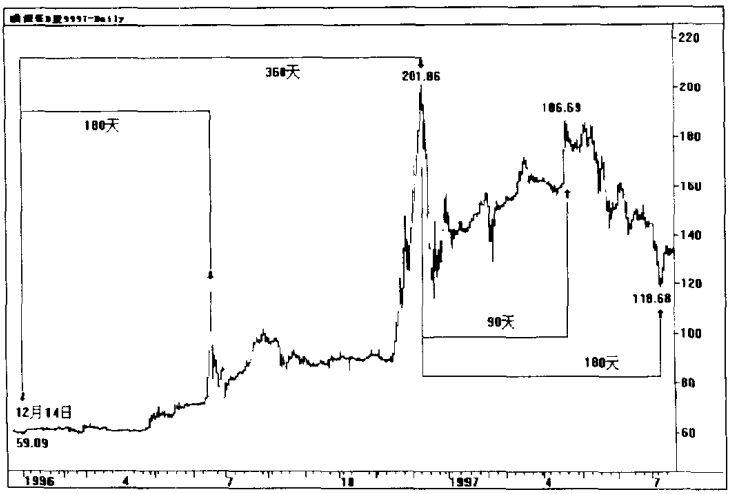


图 3－21 深证 B 股指数 自然日的季节循环作用下产生的 90、180、360 的分割模式

自然日循环。

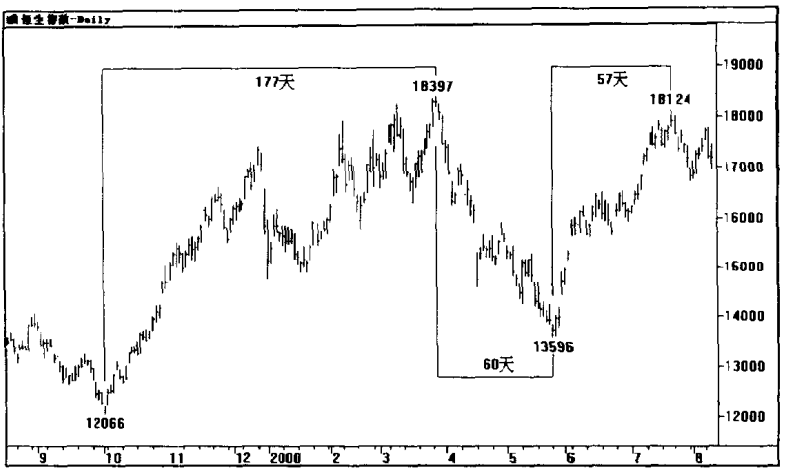
此外，B 股指数见顶后逐级滑落，1997 年 4 月 18 日出现了最后一个反弹高点 186.69 点，是日为农历谷雨的前一天，而时间上则为 90 个自然日（即 360 的四分之一）；而 7 月 9 日 B 股指数大挫至 118.86 点，是日为农历小暑的第二天，是大顶以来的 180 个自然日。

事实上，自然日循环的应用并不一定非由季节循环为基点，在很多时候正如交易日循环分析那样，是以重要转折点作为起点的。这些例子，市场上可谓满目皆是。

恒生指数 2000 年前后的走势中，出现了几个近年来重要的高低点，自然日循环为解释这些高低点起了关键作用（见图 3－22）。

1999 年 10 月 1 日，港股在 12066 点得到支撑，行情迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3－22 恒生指数 按照高低点计算的自然日循环对市场产生的影响

速回升，最后上升至2000年3月28日18397点的历史高位。以自然日计算，共运行了177天，与180天仅差3天。

此后，港股急剧向下，在短短的60个自然日下暴跌至13596点，时间是5月26日。无独有偶，大市又戏剧性地大幅上扬，于7月21日上摸至18124点的次高点，时间上运行了57个自然日（比60天误差3天）。由此看来，港股近年来受江恩自然日循环的影响是非常明显的。

本小节介绍的交易日及自然日循环，主要以恒生指数和深证B股指数为蓝本，笔者的用意是向读者证明，金融市场的规律模式不仅适用于一个市场，如深沪A股市场，也一样适用于国际性的大市场，如港股及相关的B股市场等。因此，后文笔者还将引证更多的世界主要金融市场指数，以证明市场的规律所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　时间速度与江恩循环

在过去，时间或时间的观念，一向被列入哲学范畴，由于爱因斯坦和其他科学家的出现，这才成为理工学的另一个境界。直到现在，科学家才真正研究时间的本质。相对论证实了时间可以改变，不再是静止的，像朝着一个方向而去的流水。爱因斯坦和罗伦彻发现时间随速度改变。我们可以想象一次到阿拉法世纪星（Alpha Centauri）的旅行。这颗星距离地球约 $4\frac{1}{4}$ 光年，若以时下太空船的速度飞行，需要几百年才能到达；如果人能够以光或接近光的速度飞行，则来回的旅程可减至 10 年。太空人速度若接近光速，他们所过的时间就自动慢下来，那么 10 年时光对那些太空人而言，可能只用去他们时间约一个月。他们的工作、生活甚至呼吸都会依照这个比例慢下来，因此只需要 30 天的食物和用品就足够。不过当旅行人的时间缓慢下来时，在地球等待他们回来的人，时间仍以正常速度流过。因此那些太空人完成旅程返回地球，在年纪上他们只大了一个月，但等待的人却老了 10 年。时间竟同时以两种不同的速度前进。

正如《圣经·新约·彼得后书》第三章第八节谓：“主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看一日如千年，千年如一日”，又或“千年如已过的昨日，又如夜间的一更”。反映二维的时间观念在一个起点上的互通性。而江恩的循环精释，深刻地透视了这一法则。

一、最小从 4 分钟循环开始

江恩在其所著的小说《空中隧道·未来周期》一章中，提到自然法则中的循环规律包括小型、中型和大型循环，而时间的量度是以宇宙循环为准则。我们知道，地球自转一周是 360°，为一天。而一天共 24 小时，合 1440 分钟，将 1440 除以 360，即市场的最小分割循环是 4 分钟。

因此，江恩认为 4 分钟是市场不断重复的最活跃的频率，从这个最小频率演化成的另一个循环就是 24 小时，是地球围绕太阳一周的时间，即人类的一天（见图 3－23）。

按 4 分钟为 1°的循环分析，短线的周期可列表如下：

地球自转	时间循环
30°	2 小时
45°	3 小时
60°	4 小时
90°	6 小时
120°	8 小时
180°	12 小时
240°	16 小时
270°	18 小时
360°	24 小时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

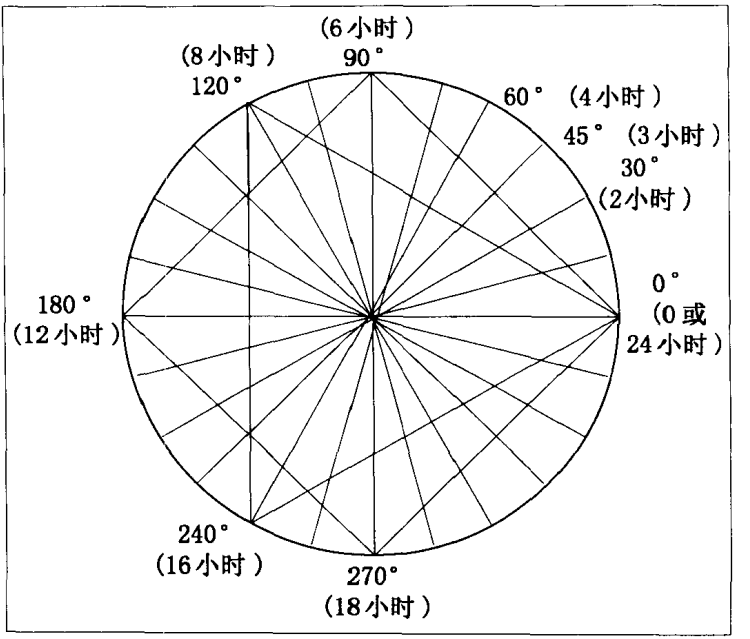


图 3－23 24 小时循环按三角及四方分成次一级

循环：2、3、4、6、8、16、18 及 24 小时

由此看来，当即市趋势运行至上述某一角度时，就会出现变盘的情形。当然，我们不是说必然在上述水平转势，它只是提供了即市走势中最小的变化周期。实际上，市势出现转机的往往会在上述的倍数上发生：如 18 的倍数 36 小时、54 小时；24 的倍数 48 小时、72 小时等，不断延伸。

以深圳综合指数小时图为例（见图 3－24）：

从 1999 年 12 月 29 日的低位 394 点算起，深股小时图进入急升状态。24 小时后出现第一个高点，96 小时后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

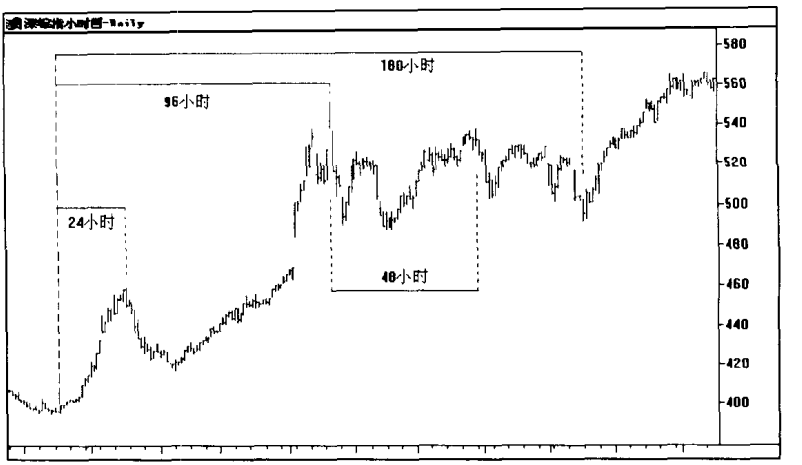


图 3－24 深圳综指小时图波动

出现第二个高点（2000年 2 月 17 日的 551 点）。

运行了 4 个 24 小时（用了 96 小时）后，大市亦告进入调整，48 小时后深股刚好处在另一个反弹高点，但大市等到第 180 小时（圆形的一半）才结束调整。

二、超级循环的重演

即市趋势是如此，而对中期或长期的趋势，江恩在“未来周期”中指出：一年是一个重要的循环，是地球公转一周的时间，一年中出现四季的变化，因此对中线分析者尤其值得重视。

不过，江恩认为这些仅属次级循环，而建立在次级循环之上的才属主要循环，他认为：“如果回溯 1000 年，就会获得充分的证据发现历史正在重演。公元 916～923 年的欧洲与 1000 年后的 1914～1920 年的欧洲极为相似。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于前者，当时欧洲正经历着战争、恐慌和谷物歉收。历史显示，公元916年英国农业严重歉收，小麦和玉米短缺，部分人为争夺土地而战争。1000年后的1916年至1917年发生了几乎同样的事，这个国家被要求向饥馑的欧洲运送食品、兵源和资金以挽救他们战败的军队。公元917年，康斯坦丁诺夫被保加利亚人所拥戴，战争持续到919年。我们知道1914～1919年一场战争发生在土耳其以及整个欧洲。”

“我们从柏林大学教授汉斯·杜布克在伦敦学院的讲演中得到另一个关于1000年和2000年循环的证据：从比较历史不同时代的战争中可以发现惊人的相似之处。如瑞士战胜杜克·查尔斯的战斗与希腊战胜波斯人的战斗，虽然间隔2000年，却几乎使用同样的武器，运用同样的政治宣传进行战斗。”

对于这一点，笔者想引用以下一段文字说明这个问题。世界著名杂志《Forbes》在1977年9月刊出一篇“汉堡的大矛盾”一文。在这一篇讨论通货膨胀理论的文章里，作者大卫·渥许问道：“真正操纵汉堡价格的到底是什么？为什么一个多世纪以来，物价一再上涨，然后似乎总受制于一个全能的法则，这个法则变了，马上就有另一个新法则出现。一场战争在某种局势之下可以使价格涨到新高点，但是在他种局势之下，却无法扭转涨势。那种成因我们已经知道了吗？这些因素历经那样的动荡，为什么还持续这么久呢？

上述所说物价似乎“受制于一个全能的法则”，这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是江恩的看法，这个全能法则就是“历史重演”。在大自然里都可以找到这一和谐的现象，而这种和谐现象是自然法则的根本，也是构成事物的历史、人类的肉体、精神和情感的因素。人类的进展似乎总在突然的颠簸晃荡之中进行，而总不见牛顿物理学里那种钟摆似的平稳。这些动荡的特征不只见于某个局面或某个时代，而且发生在宇宙发展的“各个”层面上，小自微波或更小的波，大至超大循环或更大的波，几乎处处可见。因此，人类的历史进程就是通过动荡的、反复不断的形式进行。

一般的投资者对自己死后的情形是不会感兴趣的，也不会去关心曾祖父时代的投资环境。不会理会遥远的未来或已逝去的过去，只会应付目前每天的投资。然而，你也不能完全忽视长程的波动关系。因为，第一，过去的发展对未来有很大的决定性；第二，适用于长程波动的同一法则也适用于短程，而且这个法则还会制造出股市行为的相同形态。

上述出自美国著名波浪大师柏彻特的《艾略特波浪理论》。

根据上面所述，我们选用了一帧千年循环图表，这是根据英伦南部由1271～1954年的一篮子消费品价格指数。此外，循环分析家Jake Bernsteen再引用Gert－rede Shirk的研究，以模拟方式推导至公元1000年（即所谓的中世纪时代），形成了现状的千年长波周期（见图3－25）。图中所示，这个千年长波一路以“颠簸晃荡”的姿态重演着历史的价格水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

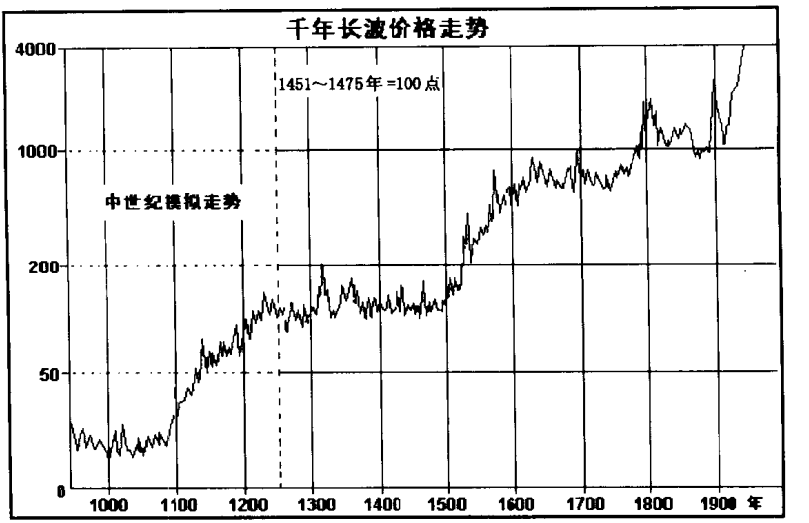


图 3－25 千年长波走势图

此外，江恩还讲述了人类历史中 100 年的重演现象。

“什么是 100 年循环的证据呢？100 年前发生的事情在过去几年发生了吗？美国 1814～1822 年曾发生过谷物歉收、战争和黄热病，特别是 1819～1822 年尤为严重，1821 年波斯尼亚爆发痢疾，1823 年地中海几个港口城市发生痢疾和传染病。100 年后的同一时间，美国也出现了可怕的传染病，欧洲、俄国发生饥荒，100 年后饥馑再次困扰爱尔兰，迫使他们迁居英格兰。另外 1922 年中国和俄国同时发生饥荒，这是 100 年循环的又一个证据。”

以下，笔者找来一张整理的资料，这是有关 100 年重演的有力证据。

在古代，黄金为世界主要的交易货币，世界经济的盛衰，某种程度上可以反映在金价的涨跌之上。英国黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格指数（以 1930 年为 100），由 1343～1990 年超过 600 年的走势（见图 3－26）。整体金价随着世界经济扩展及通胀而上升，但其中亦受到政府法例及金融政策的管制而出现周期性的波动。

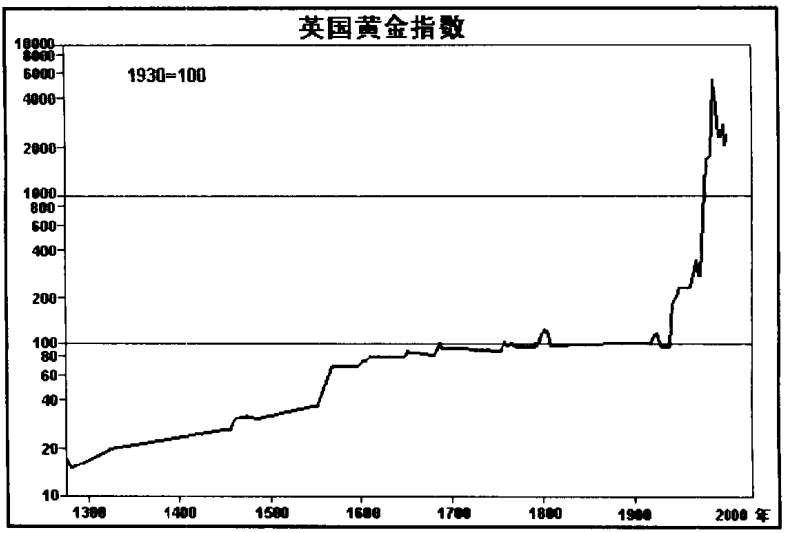


图 3－26 英国黄金指数

英伦银行于 1694 年成立，目的是制定金融政策以稳定物价及经济。历史上，英国有三次主要的金本位重组，时间为：1717 年；1819 年；1925 年。

十分巧合，英国所推行的金本位制的时间都是处于长波周期见顶之后，亦即通胀到达高峰期的时候。无疑，政府推行新的金本位制，目的乃是要控制爆炸性的通货膨胀，以稳定经济。可惜，历史证明新金本位制推行 20 年内，经济反陷入大萧条之中，金本位制并未能起稳定经济作用。由此可见，设立金本位制虽达到原先目的，但经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却受到严重的打击，是金融政策制定者所始料不及的。

不过，值得我们关注的是：三次金本位制的重组均相距为100～110年。

另外，还有一个80～83年的循环值得关注。1637年荷兰郁金香狂潮，是历史上最为人所谈论的投机狂热和崩溃事件，由1636年11月至翌年的1月，荷兰投机者狂热于罕有的郁金香花苞炒卖，价格炒至相当于今日5万美元一个。但当投机热潮过去后，其价格低至不及十分之一。

另一个投机狂潮发生在83年后的1720年，就是著名的法国密西西比公司和英国南海公司。这两家公司均通过大量收购其他公司及政府债券，来壮大其资产负债表，而资金来源是依靠新股的发行。该等公司发行的新股一次比一次高，股价由年初一直升到6、7月，上升超过10倍，但在资金无以为继下急速下挫，跌去九成。此外又过去80年，欧洲大陆因通货膨胀而发生了一场金融大危机，1799年德国汉堡是危机的中心，历史上称为“汉堡恐慌”。

上述的投机狂潮为人所谈及超过二三百年而不衰，成为金融市场疯狂状态的典范。有人认为，这样失去理性的投机狂潮只会在不成熟的市场才有，在现代完善的市场制度内，投资狂潮将绝对不会发生，但君不见公元2000年前后美国NASDAQ上市的股票疯狂的涨跌势可谓有过之而无不及，难道美国股市还不成熟吗？

不论怎样，80～83年是金融市场出现大震荡的周期，有趣的是，从1799年起，两个83年后是1965年，非常接近1966年美国股市的顶部。据了解，若调整通胀的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1966年以后近20多年的股市调整其实不亚于1929年的跌市。

因此，江恩经常强调，市场的长期循环为180年，90年，82年至84年，60年，49年，45年，30年及20年，中期循环为15年，13年，10年，7年，5年，3年，2年，1年等。

其中，江恩特别重视30年循环，认为长、中、短周期均由其倍数及分数来厘定，30年的意义是因为其里面共有360个月，亦即一个完整圆形（见图3－27）。因此，可列表如下。

180年	360×6
90年	360×3
60年	360×2
30年	360×1
22.5年	360×0.75
20年	360×0.666
15年	360×0.5
10年	360×0.333
7.5年	360×0.25

明显地，从上述细微到4分钟的小循环，大至180年的超级大循环，江恩均巧妙地将之归纳在一个圆形中，从而提供一套至简至易预测价格变化的数学模型，为投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

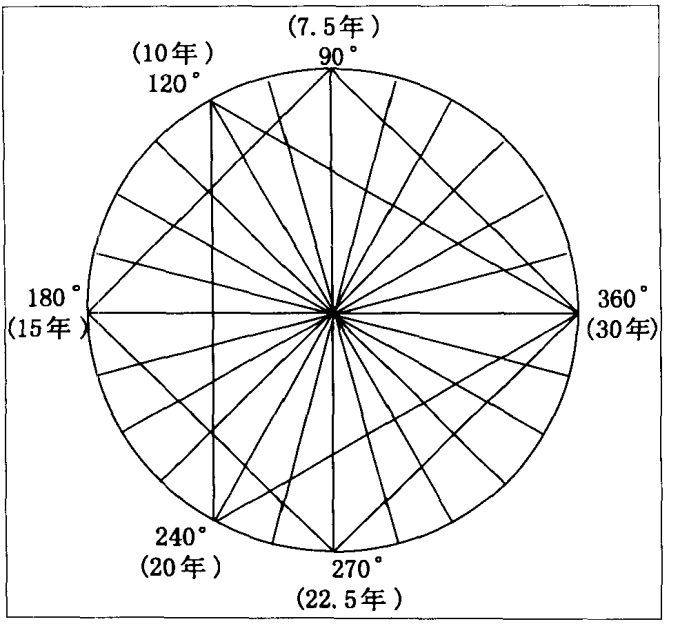


图 3－27　360 月循环按三角及四方分成次一级
循环：7.5、10、15、20、22.5 及 30 年

分析市场带来了极大的方便。

三、英美股市超级循环

江恩的超级循环并非个人的臆造，乃是他从长期研究中所总结出来的。因此，以笔者掌握的有限的资料，将尽量展示一系列超长期循环的图表，希望对读者了解这一循环有所帮助。

1．180 年循环。

实际上，美国道·琼斯指数设立以来也仅两个世纪。故西方股市分析师们常常把老牌资本主义国家——英国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市与美国股市对接，形成超长期的英美股市超级循环图，以方便人们观察整个资本主义世界的股价走势。

图 3－28 是英美股市从 1700～1980 年近 300 年的走势图。制作方法采用了经调整通货膨胀后并作对数处理（不同于国内日常所使用的简单算术图表制作法），能充分反映英美股市真实的波动水平。

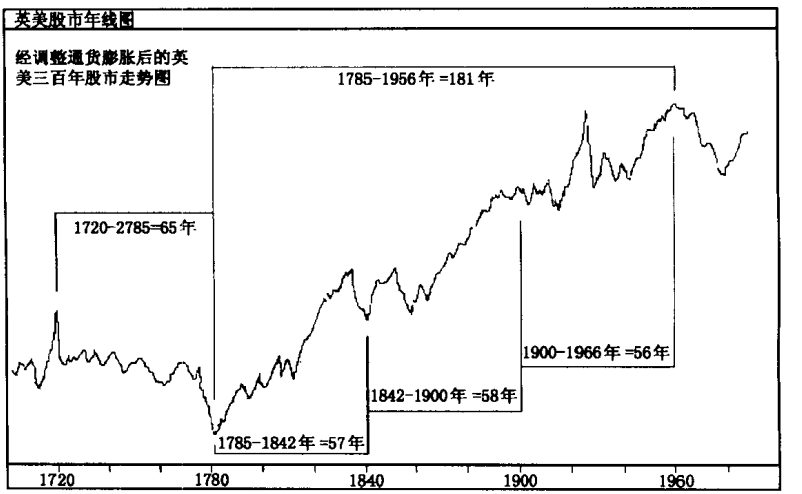


图 3－28 英美股市 1700～1980 年走势图

图中最低点是 1785 年，当时正值资本主义世界通胀回落阶段，股市踏入牛市循环。随着美国近百多年来的利率不断下调，股市升势凌厉，通胀的下调，股市实质升幅比名义的还要大。这样，时间一直推至 1966 年，道·琼斯指数创下 1000 点水平。

不过，随后利率开始回升，由当时的 4 厘附近一直急升至 80 年代的接近 14 厘，虽然股市后来仍然继续上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但通胀的急升无疑令股市的价值大打折扣。是故，1785年开始的上升循环，按调整通胀后的股价，应该在1966年已经见顶，并影响了随后近20年的走势（80年代中期美息见顶回落，股市的价值才真正向上突破）。

由此可见，1785～1966年的升市共用了181年，极接近江恩的180年时间。

2．90年与45年循环。

图3－29是美国道·琼斯指数近200年来的对数走势图，从时间的长度上和价位的波幅上结合考虑，美国历史上的大熊市主要有三次，分别是：1835～1842年；1929～1932年；1966～1974年。

非常巧合，此三次熊市所出现的时间区域并非随意，而是具有特定的时间循环意义。

（1）由第一次熊市之底1842年起，与第二次熊市之底的1932年，正好相差90年。

（2）又由第二次熊市之顶的1929年起，与第三次熊市之底的1974年，相差45年。

当然，不少读者会问，综观整个美国股市史，大熊市实不只上述三次，如震惊寰宇的1987年10月股灾所产生的熊市效应影响了全世界。不过，仅就对数图来讲，1987年股灾不论在时间上、价位上均不能与前三者等量齐观。因此，正是在90年和45年的特定循环意义的推动下，美国股市史上最大的三次熊市才产生如此重大的影响。

3．60年循环。

再从图3－28的英美股市循环图观察，笔者发现了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

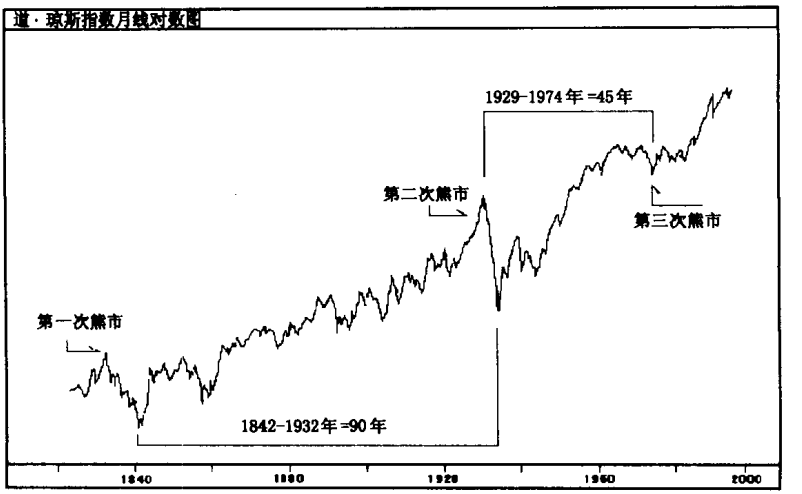


图 3－29 道·琼斯指数 1820～1990 年走势图

个具有连续性质的循环。

（1）由英国股市 1720 年的高点至 1785 年的大底，时间上运行了 65 年，接近 360 的六分之一；

（2）从 1785 年至成立后的美国股市 1842 年的低位，时间上用了 57 年，比 60 年仅少 3 年；

（3）再由 1842～1900 年，又正好指出了当时的小型熊市之底，为 58 年；

（4）从 20 世纪初推算 60 年，大致上指出了 60 年代中的新高点。

由此看来，四大 60 年循环虽有一些误差，但瑕不掩瑜，江恩强调 60 年循环乃是重要循环，由此可见一斑。更由于这一循环效应的连贯性作用，说明了江恩观察问题的细腻性以及其高度的预见性。然而，从这个连环的 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年循环现象中，笔者联想起前苏联农学家康克狄夫的长波周期理论。

四、长波周期与江恩循环

1926年，前苏联农业经济学家康克狄夫发表了一套资本主义经济周期理论，认为经济盛衰的长期循环约为54～60年，由于是长期性的循环，故人们习惯叫作“长波理论”。

康氏长波理论认为，资本主义的盛衰乃是由科技及知识创新所带动，当经济到达周期性低位会处于复杂的阶段，然后经济继续增长并到达过热现象，最后出现爆炸性上升以完成上升的周期。当经济进入下跌周期时，会出现一次突然性急跌，然后经济出现中兴的反弹，反弹完成后，经济会稳定一段时间，这段时间称为第二期高原，然后才逐渐走下坡，进入第二轮萧条时期，直至经济见底为止。

从西方经济历史看，美国的批发物价指数200年来的经济数据可代表经济盛衰的周期，由1780年开始，美国经济大致上可划分为四个长波周期（见图3－30）。

第一长波周期，由1785年谷底～1840年产生另一谷底，时间合共55年；

第二长波周期，由1840～1895年产生另一谷底，时间合共55年；

第三长波周期，由1895～1945年产生另一谷底，时间合共50年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

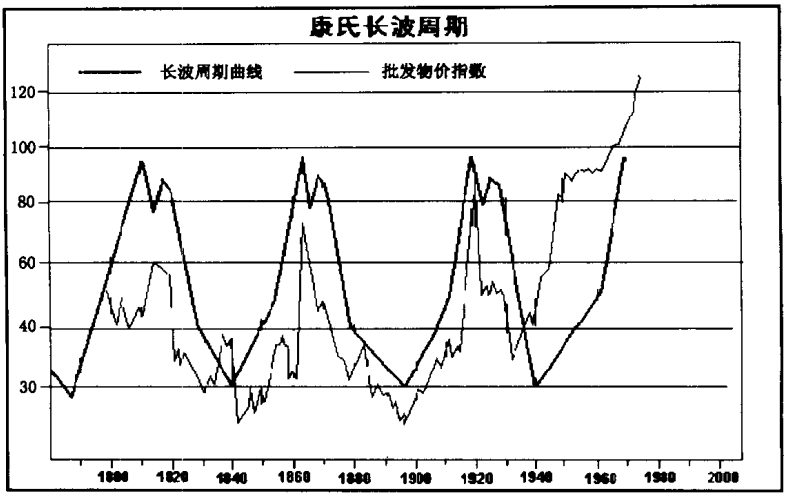


图 3－30 美国批发物价指数及长波曲线

目前美国已处在第四长波周期中，由 1945 年起计，则这个长波周期的谷底将在 2000～2005 年间出现。

但是，令人疑虑的是，按康氏理论，美国经济在 1987 年股市狂泻后，经济气候并未转坏，反而更加欣欣向荣，预期的大衰退并未如期展开。不过，值得分析者注意的是，美国近年经济已有由过热转向衰退的倾向，而目前不少经济学者对美国经济是处于软着陆还是硬着陆的问题意见分歧。那么这是否说明了长波周期所指的 2000～2005 年为浪底周期仍然有效呢?

此外，长波理论专家从科技史的角度研究，指出上述每一个长波周期的时间大致上都与科技发展的盛衰阶段相吻合。据专家们的划分，每一周期大致相隔 55～60 年，分别是：1798～1853 年的棉花阶段；1853～1908 年的铁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路阶段；1908～1959 年的汽车阶段；1959～2010 年的电脑阶段。

由此可见，社会经济发展史并非无迹可寻，乃按有规则的循环模式次递扩展，而每一次大转折均以稳定的时间模式进行，从而反映了康氏长波理论的可信性以及江恩循环理论的客观性，两者可谓一脉相承，具备久经考验的能力。

前文提到的千年长波周期，按 Gertrude Shirk 应用现代的统计学方法进行研究，所得的结果显示，重要的周期平均 55～60 年出现一次，与长波周期理论非常吻合。Shirk 的分析在 1975 年进行，他预期下一次的浪顶会在 1982 年左右出现。现实上，1980 年世界经济出现高通胀期，美国消费物价指数升上接近 15% 的高峰，而黄金及白银则创出历史性高峰。

另外，除了批发物价指数外，美国利率走势亦具有非常和谐的周期规律。美国联邦储备局于 1913 年成立，在此之前，美国的长期利率基本上反映了经济周期及通胀的起跌。联储局成立后，虽然政策性干预市场的举措不断，但美国经济仍然出现十分显著的周期性盛衰，反映金融货币政策始终无法改变市场“无形之手”的力量。

由美国长期利率走势来看，大致上与康氏长波周期吻合（见图 3－31）：

长波浪顶方面，分别是 1800～1863～1920～1981 年，时间间隔分别是 63 年、57 年、61 年等，息率均在 10 厘或以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－31 美国长期利率走势大致上呈现 60 年周期

长波浪底方面，分别是 1830～1890～1945 年，时间间隔分别是 60 年、55 年等，而息率水平处于 4 厘以下。

值得留意的是，从 1945 年起，下一个息率浪底时间大致在 2000 年前后出现。事实上，近两年来，美联储局不断提高联邦基金利率，已经向人们指出了美息已经见底，为压抑通胀，相信很难会低于 4 厘以下水平。是故，长波周期在美息预测上是准确的。

本来，康氏及江恩发现的金融经济周期均是在 20 世纪的二三十年代，他们所观察到的只能是过去多个世纪的经济周期。但是，正是他们高度的洞悉力和前瞻性，使他们的理论学说在当今仍然具有非常广泛的使用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　30 年循环

第一节　30 年循环的意义

在江恩的市场周期理论之中，30 年的周期处于理论的中心地位。无疑，正如前文指出，30 年里面共有 360 个月，是月球围绕地球 360 次，是一个圆形循环。此外，它又是各大循环的分数或倍数之基础，故 30 年在市场中的作用特别突出。

至于 30 年循环的次级划分，据一些分析家研究，相信与天文学有关，30 年里面共有 360 个月，换言之，是月球围绕地球 360 次。在更广泛的意义上，30 年十分接近土星的周期，土星围绕太阳一周，共 29 年零 167 天。因此，土星围绕太阳约等于月球围绕地球 360 次的时间，其运行的形式与时钟原理如出一辙。

将江恩的 30 年周期与土星的角度比较，以下是市场转折的时间循环：

30 年周期——土星回归

22.5 年周期——土星 270 度

15 年周期——土星 180 度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 年周期——土星 90 度

就以英美超级循环图为例（见图 3－32），自 1720～1966 年的 200 多年里，所走过的四大 60 年循环也能清晰地再作划分，分别是：

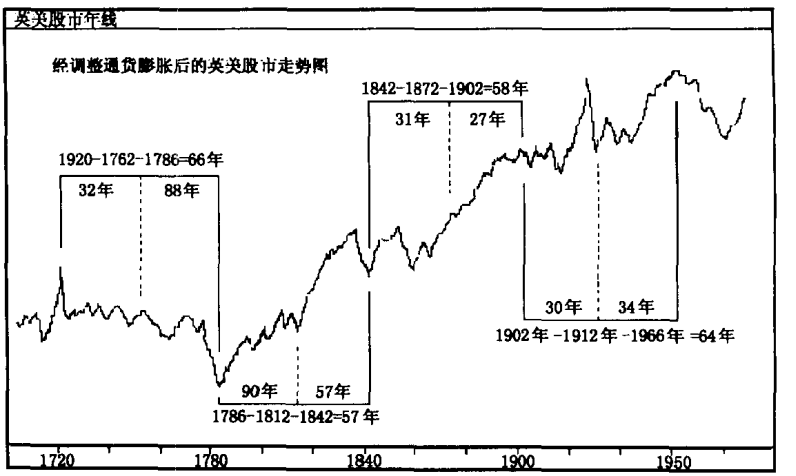


图 3－32 英美股市年线 大致出现四组 60 年或八组 30 年循环

（1）1720～1785 年的 65 年英股熊市循环之中，大致上能分出一个平台型的循环与一个下跌型的循环，其分界线就是 1752 年，即前一循环共运行了 32 年，后一循环共运行 33 年。

（2）1785～1842 年的 57 年的英股第一轮牛市循环，其中重要的周期转折点要数 1812 年，此年将 57 年分成前 27 年，后 30 年的次一级循环。

（3）1842～1902 年，58 年的牛市第二循环，由于处在美国股市史上第一次熊市后到第一次世界大战前夕，工业革命的成功亦使股市欣欣向荣。因此这一循环基本上是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓缓上升的，30 年循环显得不太清晰。

（4）不过，1902～1966 年的 64 年第三轮牛市之中，则极为确切地向投资者指出了 20 世纪大股灾之底 1932 年，因为这一年是 1902 年以来的 30 年。而另一个用 34 年的时间冲上 1966 年的股市高峰。

非常清晰，不单是 60 年，30 年循环同样有效地准确指出长期股市的趋向。更何况，30 年岁月对人类来说仍是漫长的，但相对 60 年，则 30 年只是人生奋斗的一个转折点，正所谓“三十而立”，代表了一个开始，这样 30 年循环更值得我们重视。

一、循环效应的全方位影响

到目前为止，我们研究循环的规律大多集中在金融市场领域。事实上，人类社会发展的模式是一脉相承的，它往往会引导某一物种按照固定的程式运行，因而在各种不同领域，周期性的循环亦甚为明显。正如上面提到的康氏长波周期一样，各种事物均有其自身的运动规律。

以商品价格走势为例，观察美国立国以来的商品价格，差不多每五六十年便出现一次“急升暴跌”的狂潮。人类对前景希望与恐惧的心理所产生的周期性循环，显示并没有从历史经验中吸取教训，人类每一代都出现一次投机的浪潮。

图 3－33 是美国 30 种商品指数以及美国商品研究局的综合指数，由 1760～2000 年的 240 年里，每每见到急涨暴跌现象，且愈演愈烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

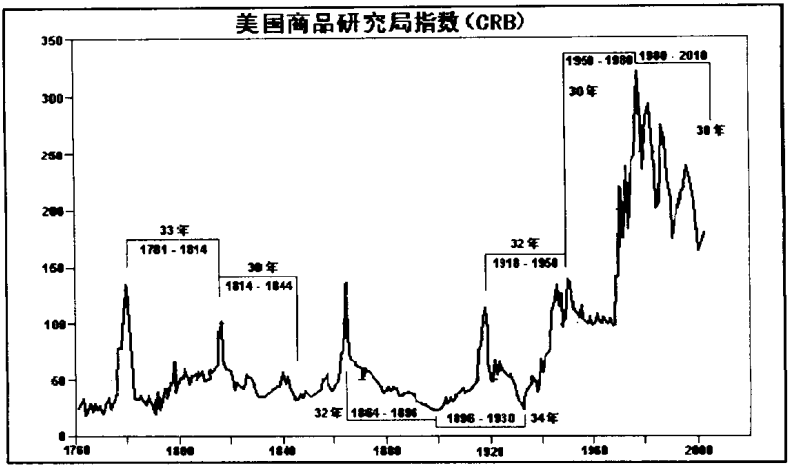


图 3－33 美国商品研究局指数

然而，从时间因素分析，这种大起大落不是无迹可寻的。

第一组由 1781 年顶部至 1814 年的第二个顶部，共计 33 年，接近 30 年循环；再由 1814 年开始至 1844 年底部，则恰好是 30 个年头。

第二组由 1864 年顶部起至 1896 年的底部，合共 32 年；又至 1930 年底部，循环时间为 34 年。

第三组由 1918 年顶部起至 1950 年顶部，为 32 年；又至 1980 年，正是一个 30 年。由此计算，下一个 30 年，顶部将在 2010 年之间出现了。

商品市场如此，连人类发生的战争周期也同样存在着循环轨迹。根据国际战争指数的资料（见图 3－34），1820～1980 年的 160 年里，19 世纪初以来的八次战争高峰期，全部都与 55～60 年长波周期的“浪顶”与“浪底”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期一致。

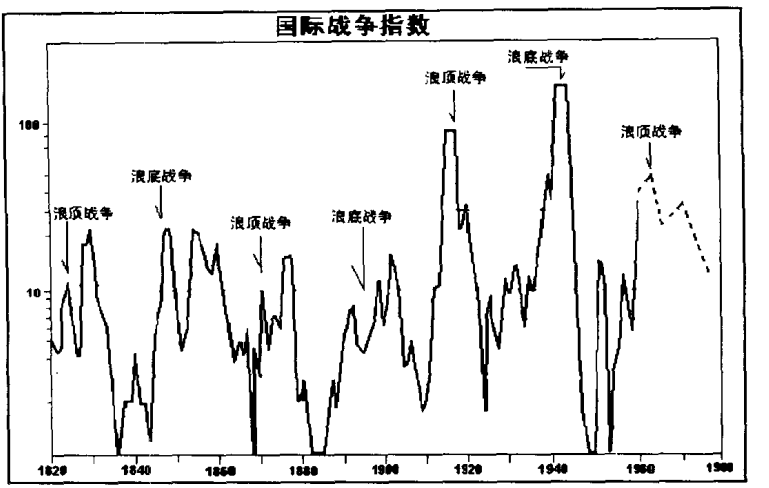


图 3－34 国际战争指数 浪顶与浪底战争周期大致 30 年

不过，要指出的是，这里指的“浪顶、浪底”，并非如波浪理论里的浪顶和浪底，而是由长波周期（55～60年）划分的高位和低位的意思。

以下是以美国历史为主的战争周期表：

1782 年 美国独立战争	浪底战争
1813 年 国际联盟对抗拿破仑	浪顶战争
1846 年 美国、墨西哥战争	浪底战争
1865 年 美国南北战争	浪顶战争
1895 年 美国占领夏威夷及菲律宾	浪底战争
1914 年 第一次世界大战	浪顶战争
1945 年 第二次世界大战	浪底战争
1975 年 越南战争	浪顶战争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的浪底战争时间相距大约为55～60年，而浪顶战争的时间相距亦约为50～60年。换言之，战争周期大约为27～30年左右。

人类并不希望发生战争，但综观人类历史，战争事件可谓未曾终止过，由此按上述推测，似乎下一个发生战争的高峰期在2005年之间了。

二、贵金属价格周期

从世界经济的变化中，我们往往会发现政府的种种政策，企图在稳定经济，将其周期性的波动程度减至最低，但事实上的后果适得其反，政府政策往往在周期的影响下制定，却对市场经济的波动起推波助澜的作用。

以20世纪20年代为例，西方国家推行金本位制，企图稳定汇率及物价，但周期力量却被迫扩散至生产就业的深层，造成世界性经济萧条。西方经济萧条，令世界商品价格大幅下跌，白银价格由1920年高峰的1.32美元/盎司下跌至1925年的0.7美元/盎司之后，银价再大跌至1932年的0.25美元，跌幅高达八成。

不幸的是，中国一直以银本位制厘定货币的价值，西方白银价格下跌，使投机套戥的白银大量涌入中国，令中国在1929～1932年西方大萧条时期出现反常的通货大膨胀。当时中国旧政府于1933年实行新的银本位制度，刚好为西方白银价格见底后的第二年。之后，西方白银价格大幅反弹，投机套戥的买卖又令中国白银大量流向西方，令中国货币供应下跌，通货收缩，中国经济又陷入另一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萧条期。

回顾了这段历史后，我们来看看白银的周期变化。白银由 1875 年开始下跌，至 1902 年的第一个低点，时间共为 27 年，较接近 30 年之数；及后又至另一个低点 1932 年，运行的周期是 30 年，在 30 年的循环引力下银价从历史底位大幅反弹（见图 3－35）。

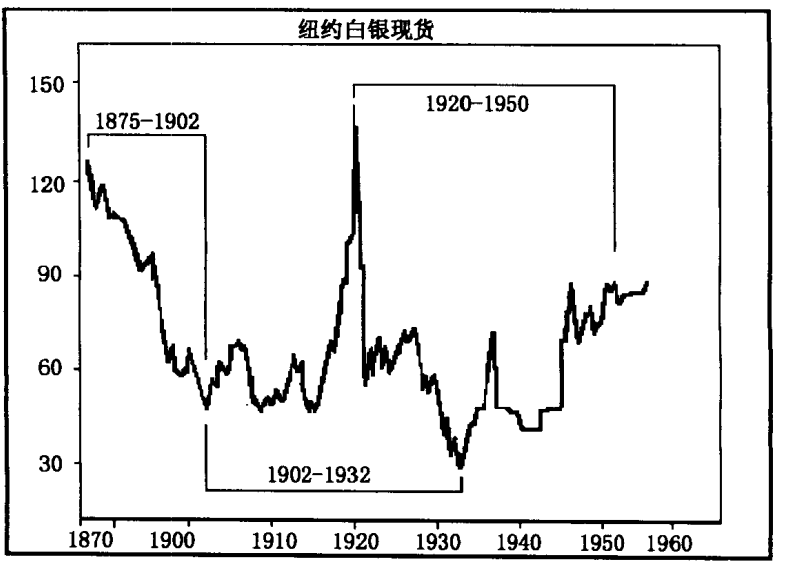


图 3－35 白银年线 30 年趋势明显

另一方面，白银自 1920 年急升至 1.32 美元/盎司后，待到 1950 年（即 30 年）才出现另一个高点。

谈贵金属不能不提黄金（见图 3－36），第二次世界大战后，推行金本位制，以每盎司黄金兑换 35 美元，一直维持至 70 年代初。但随着西方世界经济发展的变化，金本位制的弊端越来越明显，1971 年，美国宣布废除金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本位制，金价兑美元开始脱缰上升，最高于1980年1月见到858美元，但急升过后，黄金却迎来了长达近20年的大熊市。若我们以30年的循环分析之，则由1971年废除金本位制始，30年的循环将在2001年到达，届时黄金会否有所好转?!这个话题牵动不少人的心，的确引人关注。

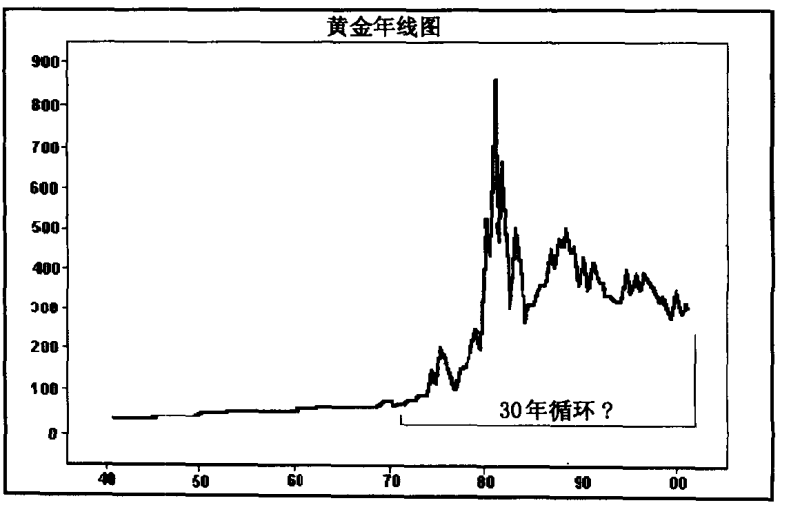


图3-36 黄金年线 金价走势牵动万人心

三、港股三个30年循环

前文介绍了30年循环在金融或其他领域所产生的周期影响，本文则重点对香港股市作专门探索。

香港股市自1964年设立恒生指数以来，走过了多起急升暴跌的市势。正如1973年的“千七狂潮”、1987年的“八七股灾”、1989年的“六四股灾”以及1997年影响深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远的金融风暴引发的股灾等，反映港股在过去 30 多年里颇不平静。

虽然港股风云变幻，若应用江恩 30 年循环及其次级周期作分析，则港股历年走势并非无的放矢，而是具有相当的韵律性，具体上出现了三个 30 年循环。

其一，以起点 1964 年开始，30 年循环的终点为 1994 年。事实上，1994 年 2 月，恒生指数冲上 12000 点之上，创出历史新高后回落，成为恒生指数升上万点后的三大高点之一。

其二，以 1967 年恒生指数创下历史最低记录开始，30 年循环的目标是 1997 年。非常明显地，1997 年中“亚洲金融风暴”浪潮，使港股自 16800 点急剧跌至翌年的 6500 点，下跌超过六成，为港股少有的跌幅。

所以，恒生指数以起点和历史低点为基础的 30 年循环，准确地指出了 90 年代两次见顶回落的市况。

然而，我们也可根据同样的模式作出假设。从对数图表看出，被称之为“千七狂潮”之顶的 1973 年，的确创下港股中的神话，成为第一次或最具疯狂的牛市浪潮。但来得快，去得亦快，不到一年时间，港股从 1770 点急泻至 150 点，跌去超过九成。据传，当时英国资本大举入市抢购股票，使初尝牛市滋味的香港股市有如脱缰的野马，短短三数年时间从 58.61 点急升至 1770 点之上，暴涨达 30 倍之多，因而吸引了不少华人资本入市追货，引致港股市盈率高达 500 倍以上。然而英资在 1700 点附近急速撤退，一时之间，在市场中卷走了超过千亿市值，华资惨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭滑铁卢，造成70年代初叶破产公司急剧增加，对当时香港经济有重大的负面影响。

因此，以1973年的1770点为起点，30年的循环将会在2003年前后登陆，无疑这是值得投资者留意的。

四、港股30年大循环的次级划分

利用恒生指数三个重要区域对港股作30年的循环分析，事实证明是合符江恩30年大循环的准则的。同时，更值得读者注意的是，在上述三种30年循环之内，其内部的周期结构与江恩模式亦非常吻合。

所谓30年的内部周期结构，即将30年（共360个月）分成三份和四份，分别是7.5年、10年、15年、20年、22.5年及30年。

下面就以1964年为起点的一组30年循环来看（见图3-37）：

（1）1964年之后的7.5年为1971年，行情上升中；

（2）1964年之后的10年为1974年，为“千七狂潮”后的熊市之底；

（3）1964年之后的15年为1979年，行情上升中；

（4）1964年之后的20年为1984年，为“八七股灾”前升浪的起点；

（5）1964年之后的22.5年为1987年，历史上最急、最猛烈的一次股灾；

（6）1964年之后的30年为1994年，90年代进入万点的第一个峰位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

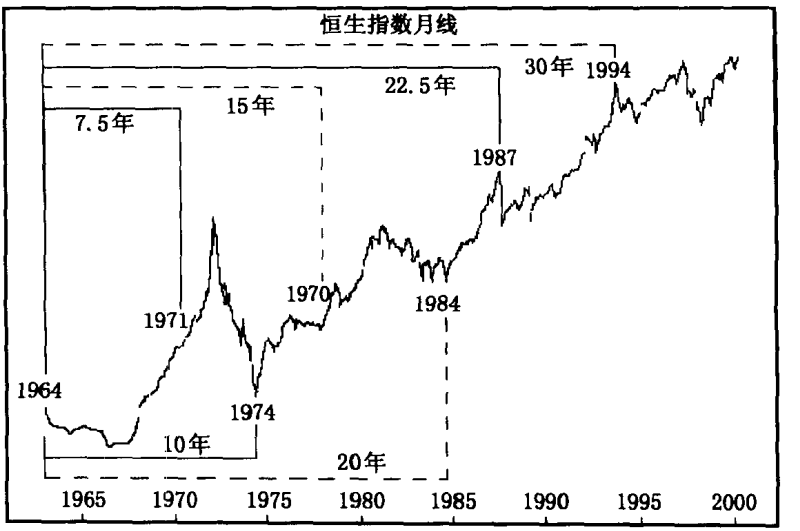


图 3－37 恒生指数 从 1964 年起的 30 年循环及其次级周期

再看自 1967 年为起点的 30 年循环的次级结构（见图 3－38）：

（1）1967 年之后的 7.5 年是 1974 年，最低见 150 点，历史上的第二个低点；

（2）1967 年之后的 10 年是 1977 年，为 70 年代后期的最后一个低点；

（3）1967 年之后的 15 年是 1982 年，二次见顶后回落；

（4）1967 年之后的 20 年是 1987 年，世界股市史上第一次连锁性股灾，港股录得跌幅第一；

（5）1967 年之后的 22.5 年是 1989 年，指出了当年“六四事件”造成的小型股灾；

（6）1967 年之后的 30 年是 1997 年，当年“金融风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

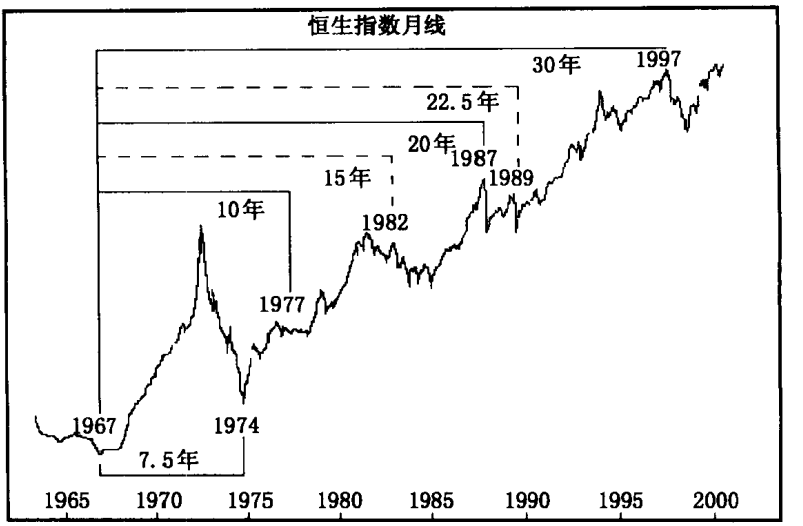


图 3－38 恒生指数 从 1967 年起的 30 年循环及其次级周期

暴”直卷亚洲，香港亦难幸免，不到一年时间市值蒸发达六成，实足与股灾无异。

又再观察自 1973 年顶部起计的 30 年循环（见图 3－39）：

（1）1973 年之后的 7.5 年为 1980 年，波段行情低点；

（2）1973 年之后的 10 年为 1983 年，80 年代的大底；

（3）1973 年之后的 15 年为 1988 年，“八七股灾”后第一个恢复年；

（4）1973 年之后的 20 年为 1993 年，牛市上升中；

（5）1973 年之后的 22.5 年为 1995 年，90 年代中第一个调整低点；

（6）1973 年之后的 30 年为 2003 年，为预测的下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

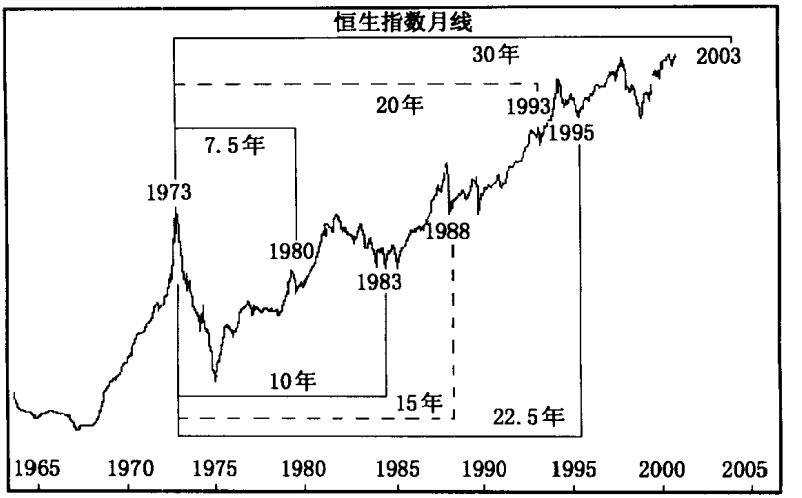


图 3－39 恒生指数 从 1973 年起的 30 年循环及其次级周期

个周期转折点。由图表趋势分析，这一循环的低点乃始自 1998 年，即这循环共要用 5 年时间，预测是否正确，但愿以时间证明之。

第二节 30 年以内的长期循环

在 30 年循环以内，江恩认为重要的周期还有 20 年、15 年、13 年、10 年、7 年等。由于这些周期与 30 年循环存在互为表里的相关关系，故常常认为是 30 年循环的子循环，即 30 年循环的次级周期，本节将重点介绍前三者，而后两者则另节再述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、港股的20年、15年、13年周期

观察恒生指数月线图，除了30年循环之外，其他20年、15年、13年循环也非常有参考价值（见图3－40）。

图3－40 恒生指数 20年及15年循环示意图

（1）就20年循环来说，分别有两次：其一是从1974年的150点低位起，至1994年初的12000点高位，一高一低，正好是20年时间；其二是从1978年的390点（70年代末最后一个低点），至1998年的6544点（90年代末极重要低点），亦相差20年时间。

（2）至于15年循环，港股亦出现多次，重要的分别有：其一，从1983年的大底690开始，15年后正好指出了1998年的大底；其二，从1974年的股灾之底开始，15年后又刚好引发1989年小型股灾之底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）而13年循环方面，港股具有众多的例证，分别如下（见图3－41）：

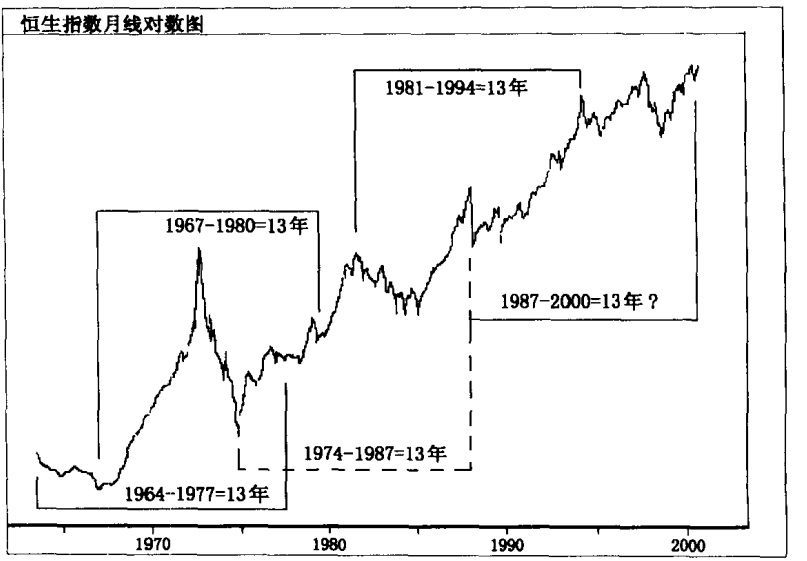


图3－41 恒生指数 13年循环示意图

1964年设立指数100点起，13年后是1977年的400点低位；

1967年历史大底58点，13年后是1980年的低位750点；

1974年大底150点，13年后是1987年3960点的大顶；

1981年的顶部1700点起，13年后是1994年的12000点高位；

1987年股灾大顶3960点起，13年后则是2000年。当年港股分别在3月和7月两次上试18000点历史水平，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否已印证13年循环的定律进入转逆点呢?

二、英镑的20年、15年、13年周期

外汇市场自1972年美国废除金本位制后，美元兑世界主要货币进入自由浮动的汇率机制，由此开始，外汇市场迅速成为国际金融市场最具流动性的市场。

由于汇价是反映国与国之间经贸及利率诸因素的均衡，预测的难度远大于股票市场。但是，从长期的趋势来看，我们发觉汇市的趋势与股票市场的循环并无本质的区别。

图3-42是英镑兑美元现货月线图，由1972年自由浮动后起，汇价大起大落，充分体现英美两国的经济角力现象。从英镑的走势中，也完全观察到江恩的多个长期循环。

(1) 20年循环有：由1972年的每英镑兑2.6美元的峰值起，20年的漫长岁月又一次引发另一个峰值在1992年到达2.01美元。

(2) 至于15年循环，则出现了多次：其一，由1972年顶部起至1988年，英镑80年代的高位，虽超越15年的期限，但原则上这是一个15年的周期；其二，由1985年的1.03美元的历史低位起，根据15年循环的模式，则2000年将是另一个重要的低位。从2000年的外汇市场走势证明，镑汇的确已创下自1985年以来的新低，莫非15年循环产生作用不成?!

(3) 13年循环有两次：其一，由1972年汇率浮动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3－42 英镑兑美元走势图 20年、15年、13年循环均从中得到体现

2.6美元起，至1985年的1.03美元，英镑贬值了近1.6美元，这一贬值过程用了13年时间；其二，由1976年的1.57美元低位开始，13年后的1989年，镑汇又再次重现于1.57美元水平，成为绝妙的13年时间价位回归现象。

三、商品市场的周期

商品市场又分为贵金属商品市场和一般性商品市场，前者以黄金、白银为主。

我们知道，金融市场的价格取决于心理——投资者与投机者对基本因素的态度。一般来说，黄金等贵金属比任何商品或市场更容易挑起人的情绪波动，某些投资者称黄金为“俗不可耐的金属”，另一些人则认为它是惟一具有真正储存价值的商品，而且惟有回归金本位制度，才可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恢复全球金融结构的稳定。

黄金、白银在过去几十年的走势中，一如其他市场大起大落，既出现了备受追捧的大升市，又出现了备受长期冷落的熊市遭遇。

先以白银为例（见图3－43），从1920年的峰位1.32美元大幅下挫，至1935年反弹的第一个高点0.7美元，时间上为15年；又从0.7美元起，白银再次回稳，至1950年战后的高位0.9美元，时间上亦为15年。

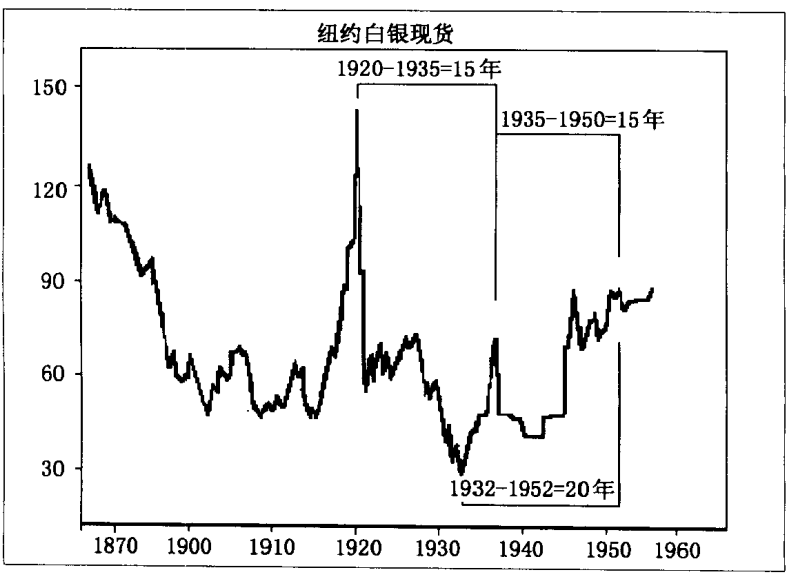


图3－43 白银年线 20年、15年循环示意图

此外，白银从1932年的历史低位0.25美元反弹，至1952年金本位制前的高位0.9美元，为20年之距离；又，从废除金本位制后的1971年起，至1991年的另一低位3美元，亦刚好是20年时间，引发银价出现大反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金方面（见图 3－44），金价从 1980 年创下历史性峰值 858 美元/盎司后，牛市不再，熊气弥漫近 20 年。1999 年中虽一度从 255 美元急速反弹至 335 美元，但只是昙花一现，2000 年又回复到 270 美元低位水平，莫非金价要在 20 年的大循环内才走完大熊市？当然，金价要走出大熊市还需要诸多因素配合。

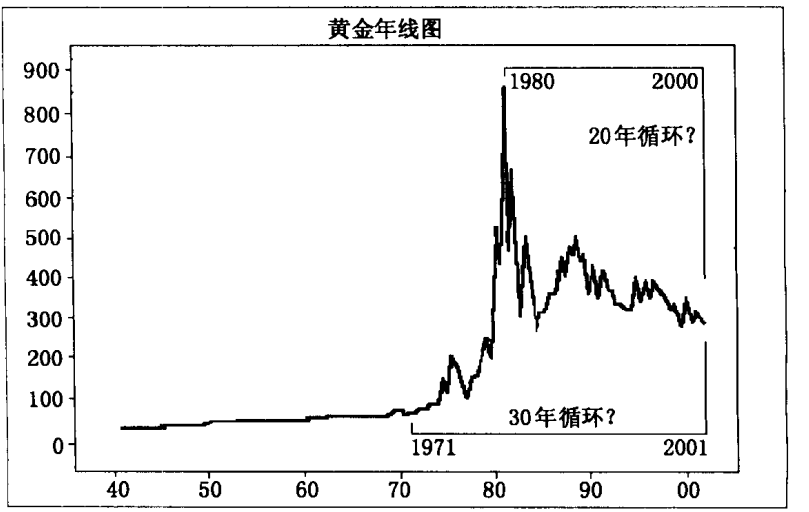


图 3－44 黄金年线 1980 年后的 20 年熊市走势

至于一般性商品市场，乃是指工业和农业两类。在美国，最普遍被采用的商品指数是商品研究局的综合指数（CRB Index），由 21 种不同的工业与农业商品构成，对工农业价格的变动相当敏感，故一直是市场投资者非常重视的指数。

图 3－45 是 CRB 指数自 1960 年以来的趋势图，基本反映了美国商品市场（或者说是世界商品市场）的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

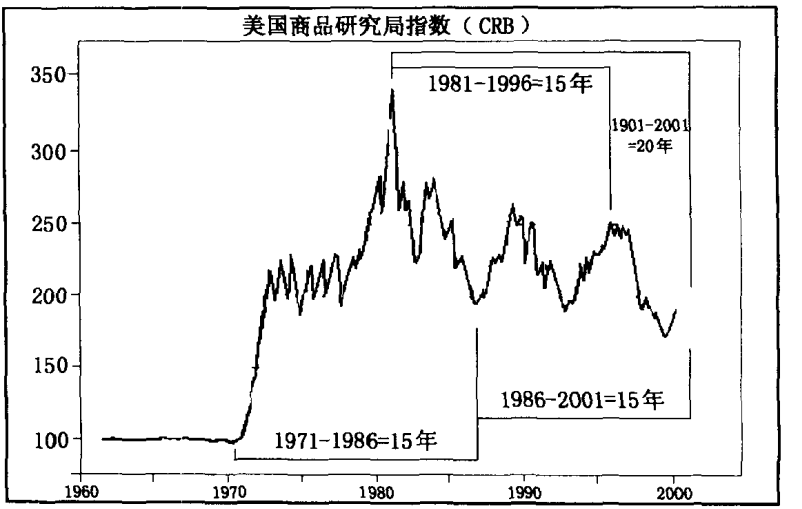


图 3－45 美国商品研究局指数 20年、15年循环示意图

由1971年100点附近起算，至1986年的190点，两个低点共运行了15个年头；同样，从1981年的峰位340点至1996年的250点（90年代的高位），亦同样是15年的时间。因此，可得出这样一个假设，由1986年起的15年，至2001年将会产生重大的转折点。

同样，由1981年的峰值起计，若运行江恩的20年循环，CRB指数亦将在2001年出现拐点。事实上，由CRB的趋势来看，目前的确未走完自80年代以来的跌浪，与其他商品价格趋势一样（黄金、白银等），目前世界商品市场恐怕还要维持熊市之局，到达上述指定的时间周期不是没有可能。

30年循环系列已经讨论了三节，绝大部分的资料分析均来自国外市场，对于长期性的金融市场研究，我们希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望从世界性的大市场中总结经验。因为我们知道，投资市场是没有国家界限的，研究国外股市或其他金融市场的走势规律，对中国股市或其他金融市场未来的走势预测是非常有用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　10 年循环

第一节　10 年循环的基本概念

江恩特别强调 10 年循环，因 10 年等于 120 个月，为 30 年（360 个月）的三分之一，所以，10 年循环是 30 年之外另一重要周期。根据江恩 30 年圆形的分割模式，我们特别制作了 10 年循环在 30 年循环的所在位置以及其内部的再分割情况（见图 3－46）。

由图中所见，120 个月可划分为几个较小的循环：

（1）120 个月的一半是 60 个月，即五年循环；

（2）120 个月的三分之一及三分之二分别是 40 及 80 个月；

（3）120 个月的四分之一是 30 个月，亦即两年半循环；

（4）120 个月的八分之一是 15 个月；

（5）120 个月的十六分之一是 7.5 个月。

江恩还特别指出：当市场以 10 年的循环运行时，应以市场的最高或最低点开始计算。一般而言，市场有 5 年上升，5 年下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

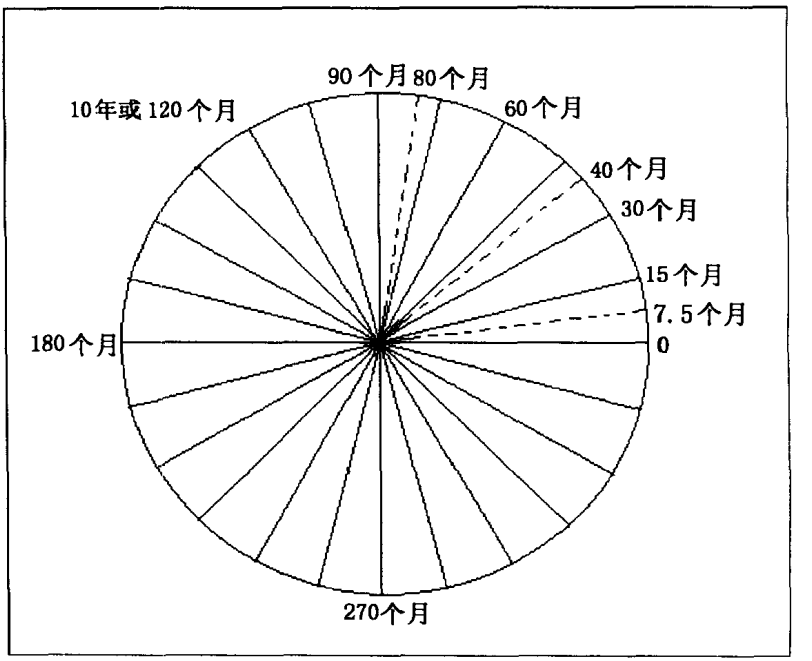


图3－46 10年循环可细分为7.5、15、30、40、60、80及120个月周期

在5年的升市中，将有2年升，1年跌，再有2年上升，才完成5年的升市。5年升市通常在第59至60个月完结，因此第59个月是要特别留意的。对于5年的跌市，亦通常有2年跌，1年反弹，再有2年下跌才完成5年的跌势。

江恩经研究后认为，一个长期的升市或跌市，很少会运行超过3年至3年半而未见3至6个月的调整，除非这是处于长期循环的末段，大部分的趋势都不会运行超过2年，需要留意的月份包括第23、24、27、30个月时市势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，在极端之市势中，第34、35、41及42个月是值得留意的。10年循环以5年升、5年跌的机械模式笔者虽不敢苟同，但江恩的一系列精密的研究分析，长期以来在广泛的金融市场中得到的验证，说明江恩每项分析结果都有其价值之处。

一、外汇市场的10年循环

1. 日圆10年循环。

日圆兑美元在芝加哥期货交易所买卖始于1972年5月，买卖方式是用直接标价法。日圆自70年代以来，汇价不断升值，由1974的每100日圆兑0.31美元起，急升至1995年的1.25美元（或每美元兑79日圆）水平（见图3－47）。

外汇市场是一个24小时交易的全天候市场，被认为是全球最大的金融交易场所，进行分析颇不容易。但是，笔者利用波浪分析配合江恩的10年循环，发现日圆期货有以下几点特色：

其一，由70年代起步，一直升至1978年10月的0.57美元高点完成第一浪，与第三浪的高点1988年11月的0.83美元，恰好是10年时间。

其二，由1985年2月的第二浪低点0.377美元起步，至1995年9月第五浪的历史新高1.25美元，又巧合地用了10年时间，引发日圆期汇见顶回落。

其三，由1988年的第三浪高位0.83美元起，至1998年0.677美元低位的A浪调整，一高一低，亦是10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

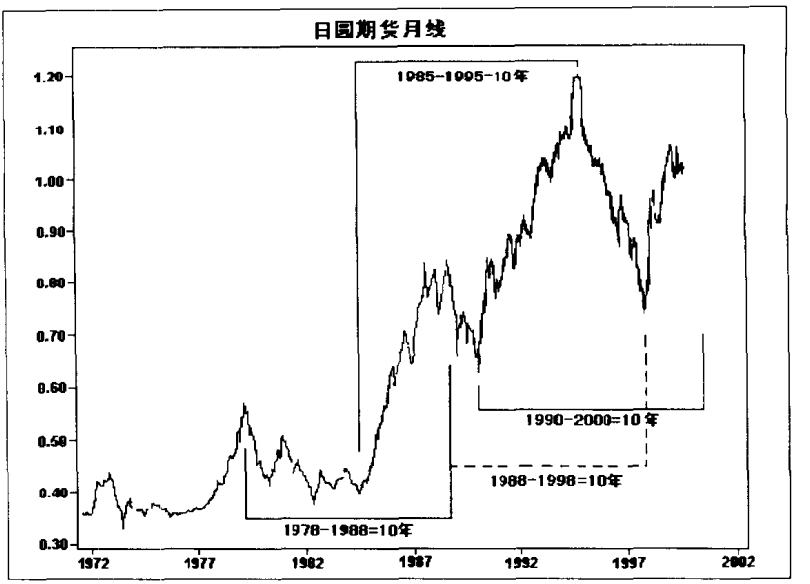


图 3－47　日圆期货　波浪调整中的 10 年循环

年的周期。

目前应处于 B 浪的反弹途中，若按日圆第四浪的低点 1990 年 4 月的 0.62 美元起算，10 年的循环已在 2000 年结束反弹浪，目前已步入下跌 C 浪。

根据上述日圆期货的波浪分割以及 10 年循环的美妙组合，全球最具活跃的外汇市场其规律性亦是相当明显的。

2．英镑 10 年循环。

综观英镑的长期走势，可说是一种货币贬值的典型趋势图，体现了大英帝国的国力已非昔日可比。单就近 30 年来（见图 3－48），英镑兑美元从 1972 年的 2.6 美元高位急跌至 1985 年的 1.03 美元，随后虽在欧洲货币转强和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元资产大举外流的推动下，英镑于1992年勉强爬上2.01美元。但纸包不住火，英镑的颓势终于在大投机家的沽售下脱缰下挫，迫使英伦银行将利率调升至戏剧性的500厘，但终还是被踢出欧洲货币体系，造成英镑近年长期低迷，昔日辉煌不再。

图3-48 英镑月线 10年循环决定多个大顶和大底

从江恩的10年循环分析看出，英镑周期颇有韵律。从1980年11月的2.4485美元高位起，10年后的1990年底，英镑再次创出另一高点2.00美元。

又从1990年的高位算起，10年后为2000年，镑汇连续急速抵达1.40美元之下，创下了1985年以来的低点，看来10年循环引发的低点的确有影响。

再从1992年另一高点2.01美元起计，10年循环发生在2002年，届时会有何反应，与2000年的低位存有何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种关系？的确为外汇界所关注。

二、商品市场的 10 年循环

美国商品研究局综合指数（CRB Index）是国际上公认的商品价格趋势权威，它基本上代表了世界商品市场的行情变化，研究该指数的规律对于分析各类商品价格的走势更具有参考价值。

前文曾两次对 CRB 指数作出长期循环的探讨，其基本规律应给读者留下较深的印象，同样本文对 CRB 指数作 10 年的循环研究（见图 3－49）。

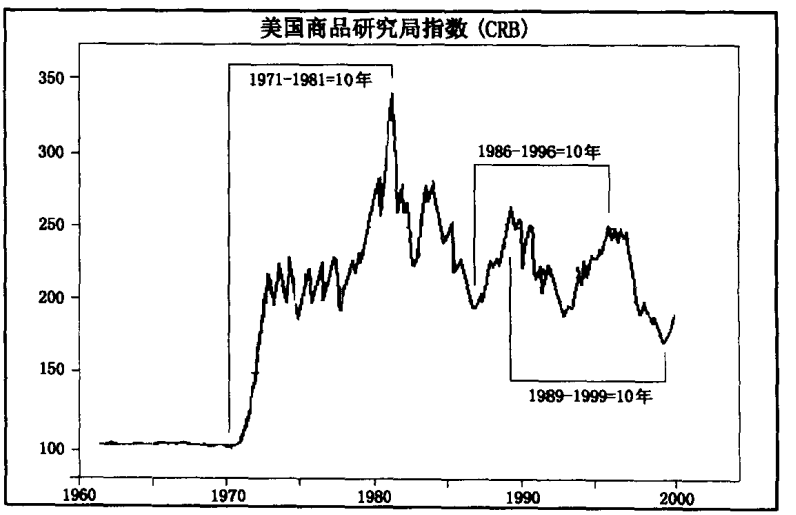


图 3－49 美国商品研究局指数 10 年循环示意图

70 年代初金本位制解体后，世界金融市场价格进入自由浮动阶段，CRB 指数从 1971 年的 100 点水平，迅速摆脱长期盘梗局面，70 年代一直处于急升状态，最高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到达 1981 年的 340 点历史峰位，此轮牛市恰好用了 10 年时间。

80 年代 CRB 指数展开的调整一直至 1986 年的 190 点低位，由此开始，整个反弹浪于 1996 年的 250 点高位结束，运行的时间也非常巧合地用了 10 年。

从 1989 年中途的反弹浪顶 270 点起算，10 年后的 1999 年，CRB 指数创下 70 年代以来的最低位，并出现强劲反弹，反弹的原因据说是受周期性商品价格的影响。

另外，商品市场中反映工业情况的黄铜期货价格（见图 3－50），多年来也如 CRB 指数一样，存在规则性强的循环波动。

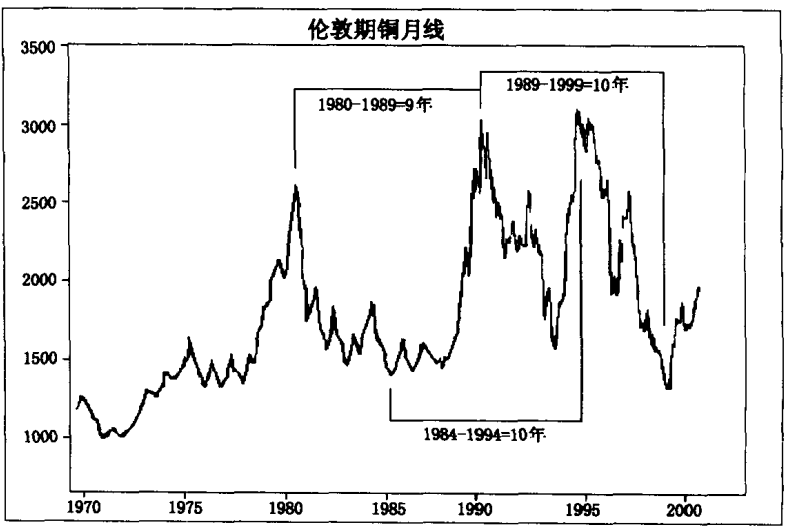


图 3－50 伦敦期铜 10 年循环决定其大起大落的趋势

由 1980 年初创下第一个高点至今的 20 多年里，期铜大起大落，在 1989 年底再创下第二个高峰，由时间来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期铜此两个峰位大致接近 10 年。

又从 1984 年的低点计起，10 年后的 1994 年，期铜创下第三个高点，这是一个历史最高点。再从 1989 年的高位始，期铜以不规则的大型调整浪出现，于 1999 年 5 月创下低点 1365 美元后，出现大幅反弹，这一循环也恰好是 10 个年头。

综观世界金融市场价格的趋势，大致上能发现较为清晰的脉络。外汇价格和商品价格一样，近 10 多年来一直处于下降之势，从另一个角度反证以美国为主的美元资产正在不断升值之中。

不过，所谓风水轮流转，当时间周期的结构一旦发生作用，世界金融市场价格之局可能会就此出现逆转。

三、股市的 10 年循环

1939 年美国人史密斯（Edger Lawrence Smith）出版了一本《人类的机运》（Tides and the Affairs of Men）一书，该书提到美国股市有关的循环现象。据他研究指出，1880 年以来的股票价格存在一种 10 年期的模式或循环，在他当时研究的 60 年间，股票价格大致符合这种模式。他当时并没有解释 10 年期的模式何以发生，但稍后认为这种现象与降雨量和温差有关。

史密斯是以每一年的最后一个数字来作为计算依据的。所以，1881 年、1891 年、1901 年等为第一年；1882 年、1892 年、1902 年等为第二年，依此类推。他的研究灵感来自杭丁顿博士（Dr.Elsworth Huntington）与杰旺斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Stantey Jevons)，他们两人都强调自然界中普遍存在9～10年期的循环。于是，史密斯将股票价格的走势图切割成每10年一段的资料，相互对照（见图3－51），他由这些资料中归纳出一项结论，每个典型的10年循环模式都由3个循环所构成，每个循环大约持续40个月。

已故的股票分析家戈德（Edson Gould）便是以这种10年期的循环作为研究的基础，而在70年代中期颇享盛名，因为他对于股票市场的预测非常精确。当他在预测1974年的股票行情时，戈德写道："目前距离史密斯出版他的作品已经有35年——这35年发生了数场战争与通货膨胀，整个经济架构与环境已经截然不同——但股票市场基本上还是呈现10年期的模式。"可见史密斯的发现经得起时间考验。

上述是美国股票分析专家长期研究市场的成果，但却与江恩理论一脉相承，体现出江恩的循环原理不单能印证过去，并且具有分析将来的持久性。

1．美股10年循环。

上面已经阐述美股80年代以前的10年循环，分析基点是由每10年的第一年开始，事实上，这种方式虽然可大致地对股市的趋势作出把握，但未免太过笼统化了，未必能真正捕捉市势的转角市。根据江恩的循环原理，由一个重要的高点或低点，预测未来重要的高低点这一方法，近30年以来，尤其是90年代，美股基本处于牛市上升之中，相对二三十年代的大起大落时的转角市的确少了许多。但是，经笔者细心观察，道·琼斯工业平均指数在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

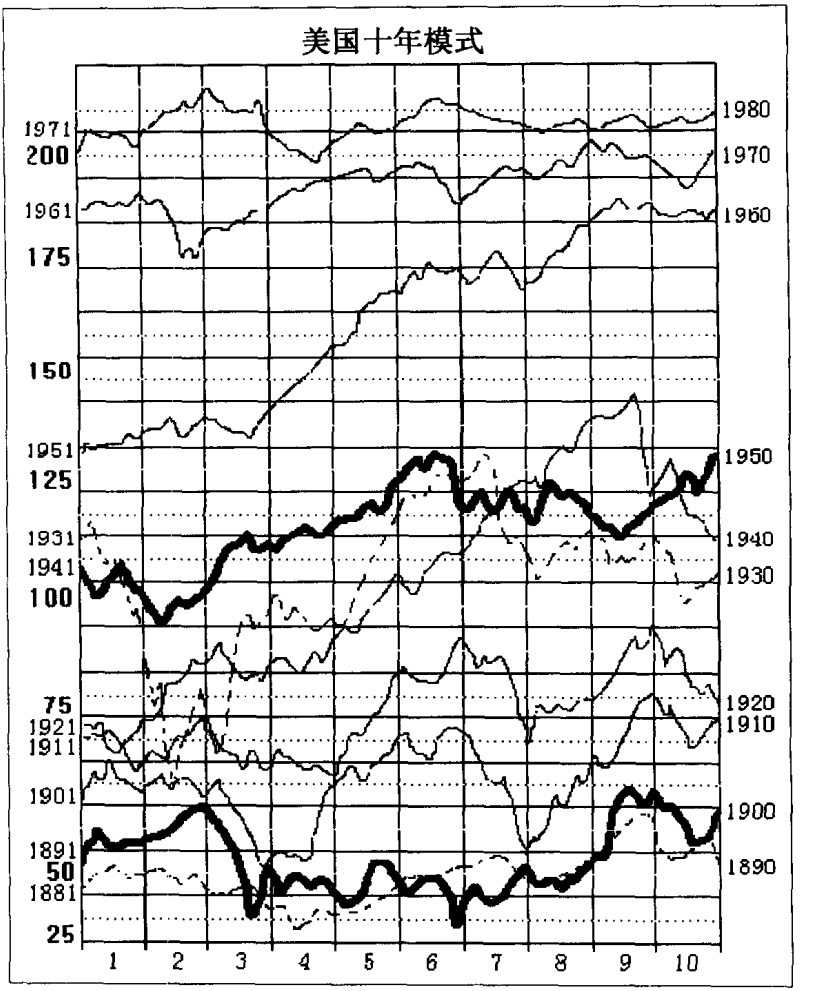


图 3－51　美股 1880～1980 年每 10 年比较图

30年中，亦具有相当清晰的循环现象（见图 3－52）。

（1）1972～1982 年的 10 年循环，这是美股七八十年代熊市以来的最后一个低点循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

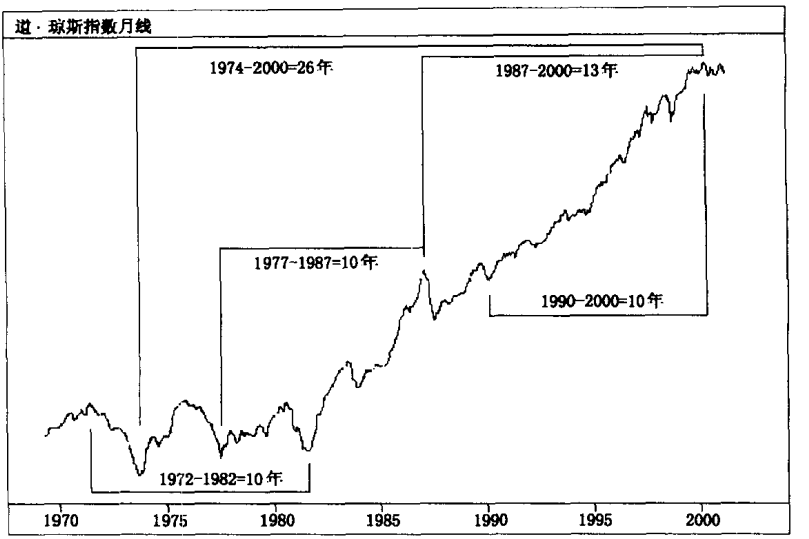


图 3－52 道·琼斯指数 30年来的10年循环变化

（2）1977～1987年的10年循环。前者是70年代中期重要的低点，由此开始的10年，捕捉到1987年世界性的大股灾，这也是一组重要的循环。

（3）1990～2000年的10年循环。“八七股灾”后，美股迅速恢复上升，90年代开始，升势更是锐不可挡，体现在图表上是流畅的上升直线，因而很难找寻到明显的转角市。所以，1990年的低点是“八七股灾”之后最后的一个大底，由此算2000年即为10年期的转角市。

2000年是否成为重要的转角市，目前言之尚早，但是，再由以下数个循环周期来看，或许会有一些结论：

其一，从股灾之年1987年算起，13年后（江恩指出的重要循环，前面已有阐述）是2000年；

其二，从70年代的熊市之底1974年算起，26年后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（13 年的倍数）是 2000 年；

其三，再从 1970 年（70 年代第一个低点）算起，30 年后（江恩认为最重要的循环）是 2000 年。

由此可见，上述三个循环均指出 2000 年是一个重大的转角市，与 10 年循环可谓殊途同归。

2．港股 10 年循环。

前面已介绍过港股多种长期循环。依笔者研究，港股虽不及西方股市历史悠久，但深感其规律性有过之而无不及，10 年期循环亦一样如是（见图 3－53）。主要有四组模式出现：

第一组：

（1）1964～1974 年。1964 年是港股设立恒生指数的首年，10 年后的 1974 年产生了极重要的底部；

（2）1974～1984 年。从 1974 年大熊市之底，10 年后的 1984 年是“八七股灾”前的低点；

（3）1984～1994 年。由 1984 年的低点起，10 年后是 90 年代第一高峰 1994 年。

第二组：

（1）1967～1977 年。1967 年是恒生指数历史最低位，10 年后的 1977 年则是 70 年代中期的重要支持点；

（2）1977～1987 年。由 1977 年计，10 年后引发震惊世界的 1987 年 10 月大股灾，全球股市出现骨牌式大泻；

（3）1987～1997 年。由闻名的“八七股灾”之顶算起，10 年后的 1997 年恰好又是一个顶点，其杀伤力引发的跌幅超过 60％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三组：

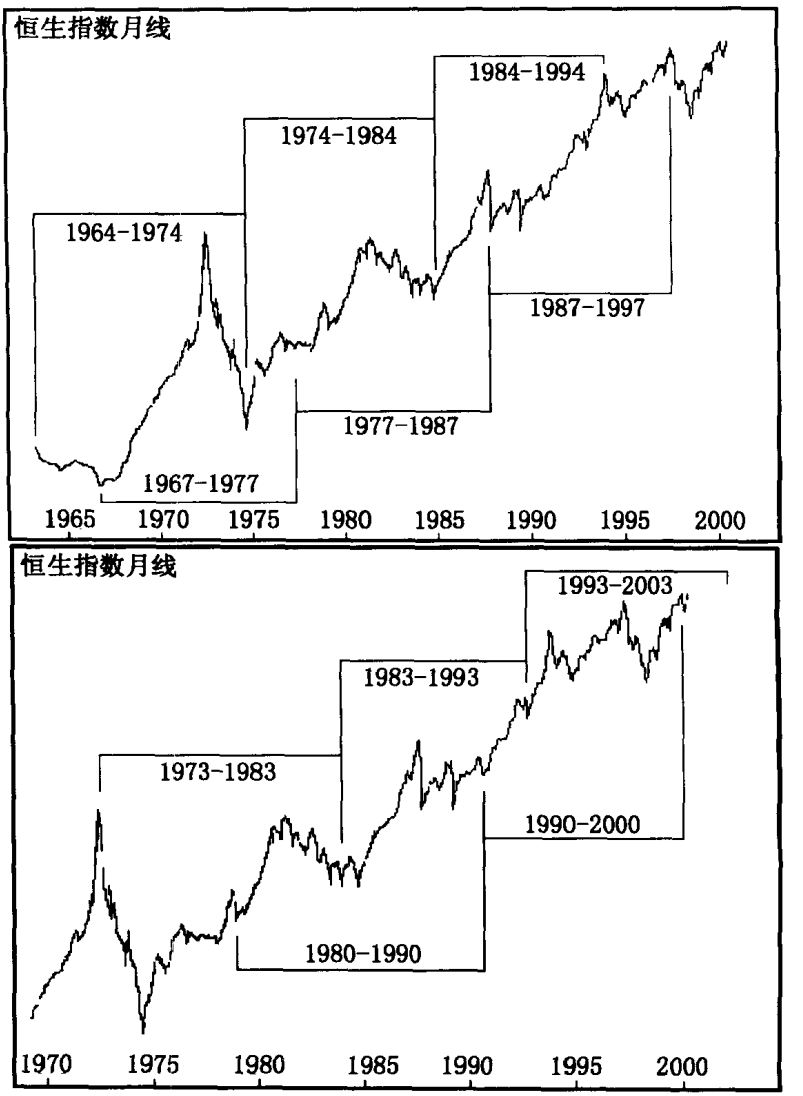


图 3－53 恒生指数 四组 10 年期循环模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）1980～1990年。1980年是80年代的最低点，10年后的1990年亦是90年的最低点；

（2）1990～2000年。由1990年90年代的最低点，10年后是2000年。恒生指数2000年3月份曾冲上18397，随后又于7月份再试18124，终未能越雷池半步。由此看来，港股从形态上的走坏极有可能如美股一样进入循环的顶部，跌市之局在所难免了（当然，两市所处不同的循环结构，其后市演绎亦将不一样）。

第四组：

显然第四组模式正在发展阶段，准确性有待检验。

（1）1973～1983年。1973年是“千七狂潮”的最高点，10年后却令恒指创下80年代中期最高点；

（2）1983～1993年。1992年底至1993年初恒指在5000点获得支持，成为90年代中重要的支撑；

（3）1993～2003年。若1993年的低点成立，则10年循环的下一转折点将落在2003年。

3．其他股市的10年循环。

再选用离我们较近的两个股市：日股和台股。两者有一个共同点，均在90年代初急速下挫，前者调整时间颇长，目前仍未有结束熊市的倾向；而后者则以一步到位的形式快速完成调整，并未如前者那样出现长期灾难性下跌。

（1）日股。日经平均指数在80年代可谓光芒四射，其升势一直保持至1989年12月30日（80年代的最后一天），最高报39800。不过，这一位置除了成为日经指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1989年的收市价甚或80年代的最高收市价外，却不幸地成了其历史天价。自此，日经指数的噩梦由日本泡沫经济的破灭而开始了。

日经指数的大熊市是漫长的，由1989年12月的39800点至1998年10月的12787点（此后在1999年1月两次探底），日经熊市已走了近10个年头（见图3－54）。

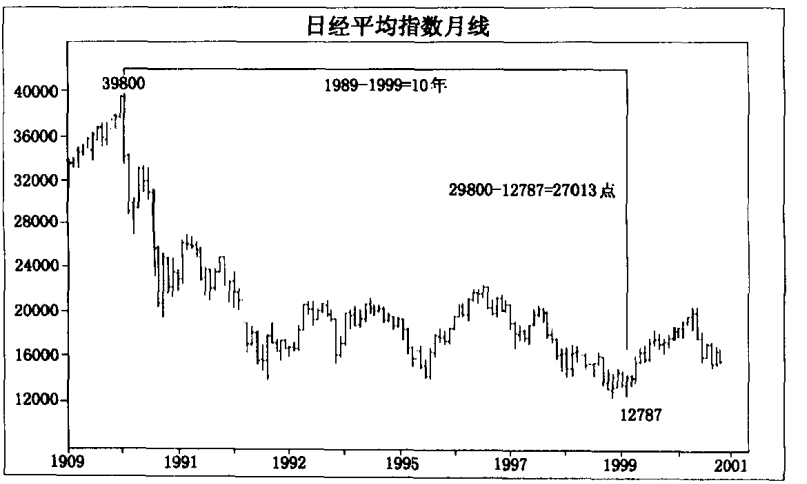


图3－54 日经平均指数 10年循环下跌27000点

此外，值得读者留意的是，由历史最高39800点至最低点12787点，恰好下跌了27000点，27000可缩小至270，为360圆形的第八个角度，在此止跌明显是价位循环的动力作用。

（2）台股。台湾加权平均指数（见图3－55）如同日股一样，由80年代的2339点暴升至1990年初的12054点，共升超过5倍以上。但好景不长，台股从高位狂泻，不到一年时间，已跌至2620点，蒸发近八成。惟台股很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快就得到恢复，逐浪上升。若以江恩的 10 年循环对照，台股有几个方面值得留意。

图 3－55 台湾加权平均指数 10 年循环引发市势见顶，同时高低点亦出现重要的价位循环现象

时间方面，加权指数由 1990 年初的 12054 点历史高位起，10 年后的 2000 年 2 月创下另一高位 10393 点，成为历史上的第二峰位。

价位方面，加权指数由 12054 点大挫至 2620 点，共跌去约 9400 多点，换算成江恩的价位分析，即为 360 的 26 倍多；若将 9400 缩小至 94，相当于 360 度圆形的第二个角度 90 度。此外，从 2620 点反弹至 10393 点，共升约 7700 点，为 360 的 20 倍多，将 7700 缩小至 770，相当于两个圆形的角度 720 度，而 770 与 720 仅差 50 点而已。

由此可见，不论是时间上，抑或价位上，加权指数均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以相当标准的江恩时价循环出现。

第二节 10年循环的表现特征

在《人类的机运》中，史密斯对美国股市的走势分析是这样的：将走势图分割成每10年一段的资料，并以每10年的第一个年头算起，如1951年、1961年、1971年等。通过这种分析观察，笔者发觉史密斯的研究并非是依样画葫芦，乃有相当的可靠性。

江恩认为，市场经常每10年便重复类似的波动形态，而最高点及最低点的时间会十分接近。此外，在某些特别的情况下，10年的循环亦会引发价位重现。对于这两种独特的市场现象，可按照以上所描述的10年期循环来证明。

（1）美股在1951～1960年，以及1961～1970年的两段趋势中，大致上能体现趋势的同一性。如1951年、1952年与10年后的1961年、1962年均处于盘整阶段；而1953年、1954年、1955年与10年后的1963年、1964年、1965年均属上升趋势；同样，1956年与1966年均处在该10年关键阶段，形成一个重要的高点；此外，1958年与10年后的1968年亦处于上升阶段；最后，在两段10年期循环的末端，1959年与1969年同时见顶，直至1960和1970年见底（见图3－56）。

当然，上述两组10年期循环亦有不算吻合之处，如前者在1953年见底，后者提前在1962年见底；前者1957

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

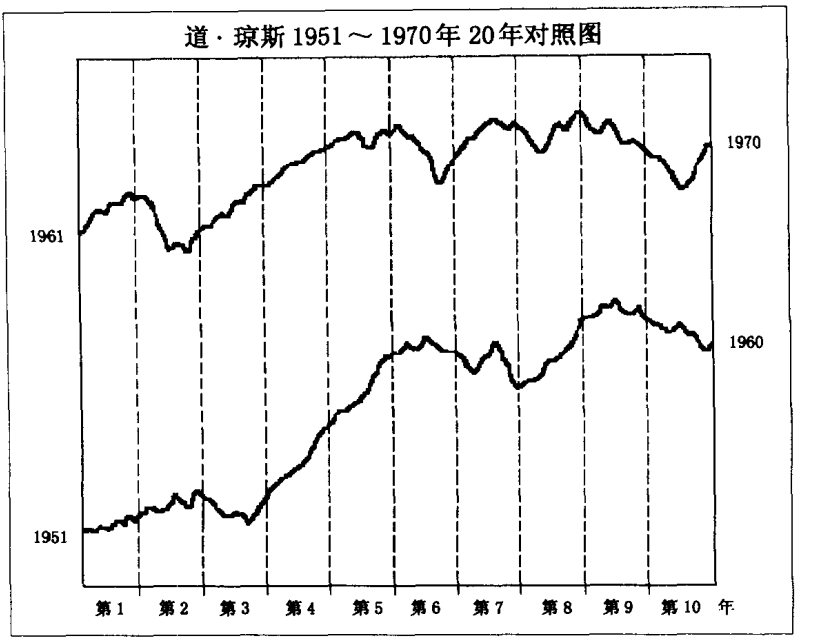


图 3－56 道·琼斯指数 1951～1970 年 20 年的形态重现

年处于调整市，而后者1967年则处于上升市，故前者的底在 1957 年，后者的底在 1966 年。

虽然如此，笔者观察仍有不少重要的高低点是 10 年对应的。如 1952 年与 1962 年的高点，1956 年与 1966 年的高点，1959 年与 1969 年的顶点以及 1960 年与 1970 年的低点等。

由此看来，江恩所言的 10 年趋势重现本是体现某一年中的走势形态与 10 年后再度重复出现。但美股在 1951～1960 年与 1961～1970 年的两组 10 年期循环中竟然能达到 20 年内同时重现，着实令人叹为观止。

(2) 形态的重现或许是市场所说“历史重演”的象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征。然而，由形态重复所引发的价位重现可说是市场“历史重演”登峰造极的象征。

再由美股观之（见图3－57），笔者发觉道·琼斯指数六七十年代一直处于横盘整理状态。1966年初，道·琼斯指数创下989点历史新记录，随后出现大幅回落，当年底最低见744点，跌幅近25%。10年后的1976年，曾多次向上冲击均遇到阻力，其高点竟与10年前的顶位非常接近，故引导大市于一年后大跌至720点水平，亦与10年前的跌幅相当，堪称时间与价位的10年回归。

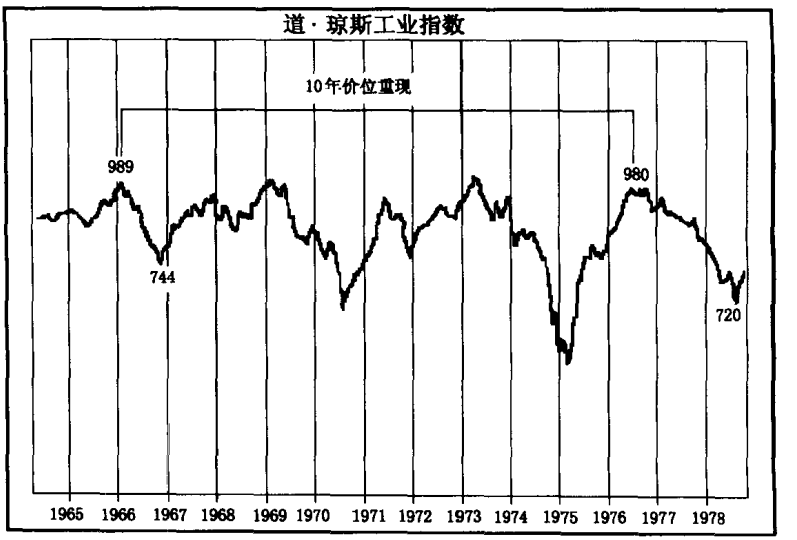


图3－57 道·琼斯指数 1966年与1976年10年价位重现

价位重现的出现是有一定条件的，即10年之内市场趋势基本处在同一区域，若市场处于大升市或大熊市，则不会有此形态的出现。相反可能是产生诸如形态重现之类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的周期现象。

一、江恩10年循环模型

据江恩10年循环周期的研究，由任何一个顶部计算10年时间，市场便会出现另一个顶部。在这个10年的市场循环内，由上一个周期的重要顶部起计，3年后将出现一个顶部，之后再加3年，另一个顶部便会出现，而在这个顶部之后再加4年，市场便会到达10年循环周期的顶部。在某些情况下，市场会提早出现顶部，因此，由上一个顶部开始，第27（2.25年）、34（2.83年）及42（3.5年）个月的时间是必须留意转势的。

此外，江恩还提醒，10年循环中将会出现数个5年的子循环。一般情况下，由任何一个顶部计算，5年后将会出现一个底部；同样，由市场任何一个底部，5年后将会出现另一个顶部（见图3－58）。

无疑这是一个理想的股市模型图，理论上市场在某些个别区域按模型运行还是有的，而完全按照理想模型图的设计行走，则应是百中无一。

二、现实中再现江恩模型

事实上，有10年历史的中国股市，已初具特色，其颠簸晃荡的市势虽体现投机的一面，但从图表分析这一意义上，深沪股市可作技术分析的价值实际上并不逊于诸如美股等数十年或上百年历史的市场。笔者无意吹捧中国股市，只是从过往多年来的分析实战中，深沪股市给予本人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

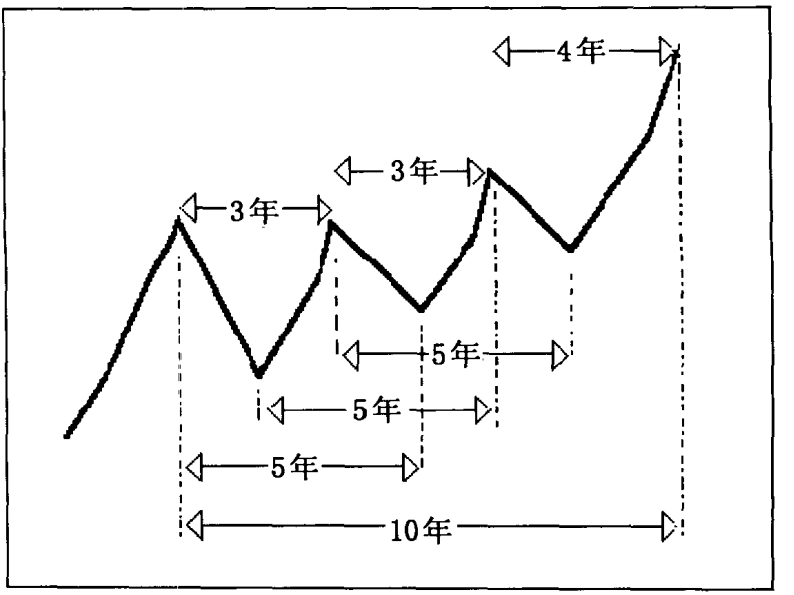


图 3－58 江恩 10 年理想模型图

极强的分析灵感，其有节奏的韵律美，使人们不得不承认，身为新生代的中国股市一样可用传统技术理论加以分析，且更为细腻清晰。

以深圳综合指数为例（见图 3－59），一帧模型般的图表立现在眼前，或许读者习惯了深综指的走势而对其没有多大留意，又或者看过江恩的 10 年循环而无动于衷，但笔者的确是在 1995 年已开始意识到深市与江恩模型的吻合性。目前为止，具体效果如何，且看下面的论述。

（1）江恩模型中的第一个高点可对应深市 1993 年初的第一个历史高位 368 点，而模型第一个低点可对应深市 1994 年的 94 点低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

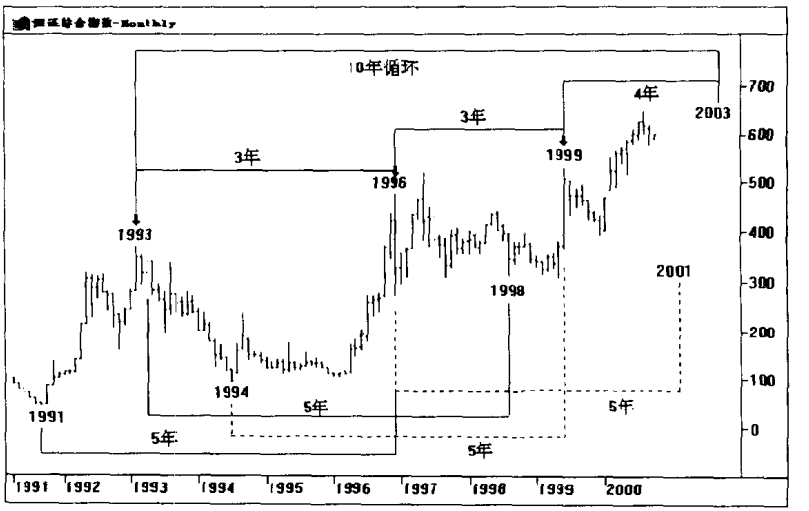


图 3－59 深证综合指数 与江恩 10 年模型对应的真实走势

（2）由第一个高点时间 1993 年起，按模型的 3 年，深市另一个高位应落在 1996 年，当年的确掀起一波大升市，并于年底创下 476 点高位；又过 3 年，时间是 1999 年，深市又非常巧合地于当年创下历史高位 528 点。

（3）从 1993 年的高点起，按模型提示 5 年后将见一个底部的指引，则深市一个低点在 1998 年，事实上当年 8 月，深市在 310 点见底后迅速反弹，历史证明这是一个重要的底部。

（4）由 1994 年的 94 点算起，5 年后将产生高点的模型也一样在深市中实现，那就是 1999 年的 528 点。

（5）再回溯至 1991 年的 45 点起，5 年后的高点也同样印证了 1996 年的高点。

近 10 年的深综指已完全如江恩理想模型一样——对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应出现，让人吃惊不已。然而，下一个更重要的位置，将会如何演绎呢？

从1996年的高点推算，下一个5年低点会在2001年出现。

由1999年的528点起，按4年的时间，则深市将直指2003年前后。

不论上述预测正确与否，深圳综指过往的表现已有力地证明的确是在再现江恩的10年循环模型。经历大半个世纪的洗礼，江恩的市场理论仍可在市场中发挥效用，充分反映了江恩洞悉市场的渗透力是何等之深。

第三节 另一种10年经典模式

上文介绍了江恩10年模型与深市相互印证的事实。不过，循环的模式不是划一的，江恩的10年模型虽然具有不可替代的经典性，但市场的循环是多样的。基于这一考虑，笔者尝试从外国股市长期循环中总结普遍现象，以便为日后作借鉴之用。

根据史密斯的研究划分，20世纪的美股趋势乃以每一个年代作为一组10年循环。由这些资料中归纳出一项结论，每个典型的10年模式都由三个循环所构成，每个循环大约持续40个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、美股 80 年代的 10 年循环

图 3－60 是按上述的基本原则制作 10 年模式的简单平均值，每期的权数都相同，涵盖的期间为 1880～1989 年。由图中发现，典型的 10 年循环的确包括三个明显的周期，谷底分别发生在第一年、第四年与第八年。若综合美股 100 年来的 10 组循环计算，则 10 年期中的第一个循环低点，通常发生在第一年底到第二年中之间；而第二个低点则大致出现在第四年的下半年；同理，第三个低点是发生在第七年底而不是第八年中。由于图中的典型数值代表的是平均值，所以实际的循环不可能呈现完全一致。

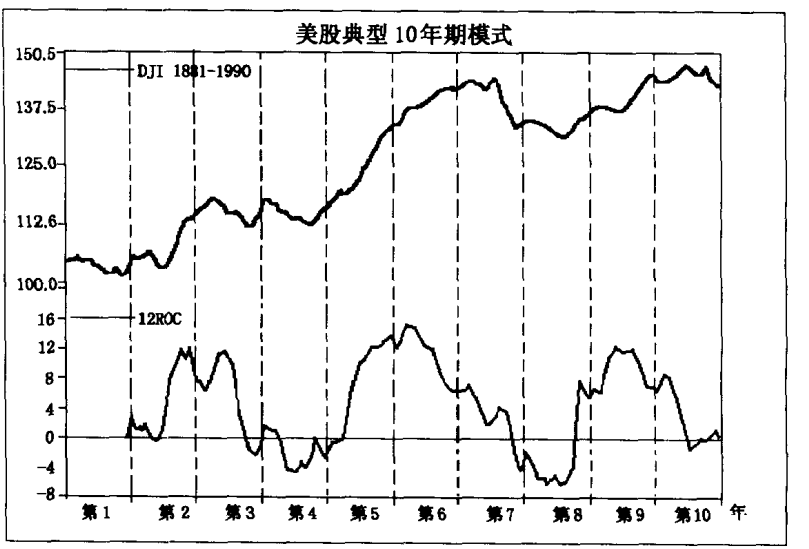


图 3－60 美股典型 10 年期模式

美国当代知名的技术分析家马丁·J. 普林格指出，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10年模式来判断强、弱走势所发生的一般性位置，并观察与其他技术指标是否吻合，则这个模式具有相当大的分析价值。举例来讲，在第三、六、九年中，典型循环的12个月ROC指标处于严重超买状态，所以该年底或下一年会呈现下跌或整理的走势，而循环的谷底则发生在第四、八、十年之间。

在了解上述方法之后，再观察图3－61（细线），是美股1981～1990年的10年实际走势图，指标则是12个月的ROC。非常明显地，与图3－60的典型10年模式基本一致，三个循环低点分别发生在1982年、1984年以及1987年。而超买点则分别出现在1983年、1987年及1989年。此外，从1989年的超买状况，以致市势于1990年进入超卖区。历史证明，美股1990年的确是个大底。

由图3－61的10年实际趋势与典型10年模式（粗线）作比较。在韵律上，两者非常吻合；在幅度上，前者的实际走势显得非常强劲。在典型的模式中，第九年的股价是第一年的1.5倍；但是，前者的实际走势是后者的2.5倍。

二、值得重视的年份

就典型的10年模式来说，在第七年底或第八年中，有一个明显的上升偏向，并延伸至第九年的第三季。从80年代美股的走势来看，1988～1989年的走势遵循正常的周期韵律，但走势的强劲程度远超过典型模式的同期水平，这是此循环最值得关注之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

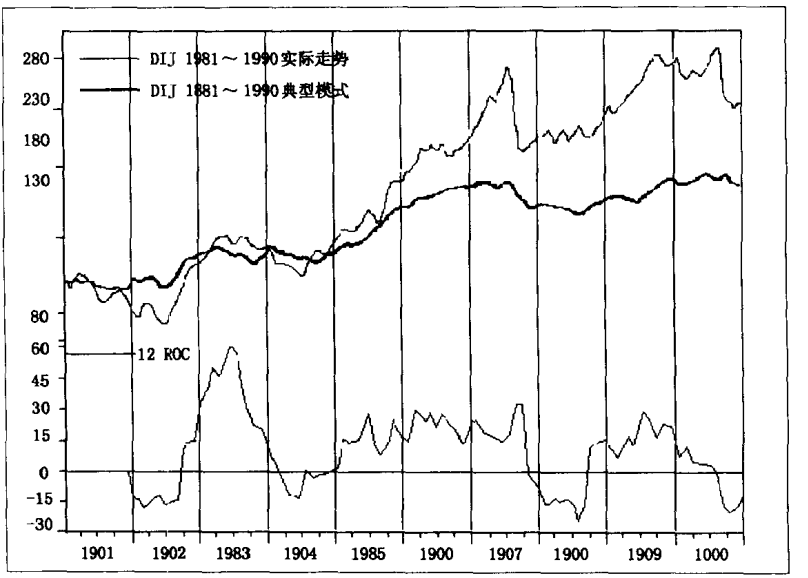


图 3－61　美股 1981～1990 年实际走势与 10 年典型模式的对照

表 3－1

市场动态	年末内									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1939～1989 年月增比%	57	62	63	62	65	50	44	61	55	58
1939～1989 年月降比%	43	38	37	38	25	50	56	39	45	42
1881～1989 年月增比%	56	60	55	60	73	53	45	65	60	53
1881～1989月降比%	44	40	45	40	27	47	55	35	40	47

另外，美股表现最佳的年份是在第五年底至第六年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据表3－1中显示，在1881年与1989年之间，73%的年份属于多头市场。除了第五年以外，其他表现较强的年份是第二年、第四年与第八年底等。

比较明显的弱势年份是第一年、第三年、第七年与第十年，其中第三年、第七年内虽有涨势，但总体跌幅居多，所以也是较弱的一年。而最理想的投资期间是在第二年、第四年以及第七年底或第八年初。

当然，上述的统计仅仅是“一般的”年份而言，只代表了美股某一时期的趋势情况，用于其他股票市场应结合实际情况进行分析。

三、套用美股模式于沪股中

上文将江恩10年循环套在深圳综合指数上，竟然非常巧合地将深市各个时期重要高低点一一显示出来，深市活脱犹如江恩模型的再造。至于本节介绍的史密斯美股循环的典型模式，笔者试用上证指数加以分析。

图3－62是上证综指与美股10年循环的对照图。

沪指从1991年的低点起，正好对应了美股典型模式的第一个年头，似乎从一开始已经具备与美股10年循环对应的先决条件。

第一至第二年（1991～1992年），沪指于1991年构筑底部后开始上升，并于1992年底再创下另一个低点，与典型模式中的情况基本相同，而只是时间上略分先后。偏差的是1992年沪指出现短暂的急升。而导致两者波幅不一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

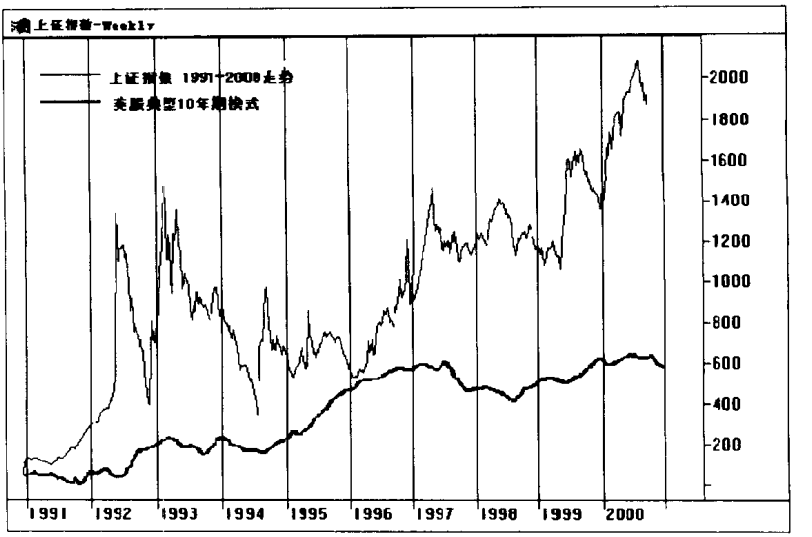


图 3－62　上证指数与美股典型的 10 年期对照

第三至第四年（1993～1994 年），沪指于 1993 年初创下新高，及后于 1994 年中创下新低，无疑这两年与典型模式中的情况非常吻合。

第五至第六年（1995～1996 年），沪指于 1995 年再度探底成功，于 1996 年展开强劲升势，而模型中的第五年则处于顺势上升之中，并无出现二次探底的迹象，反映表现最佳的第五年未在沪市中出现。不过这一上升现象在第六年得到补充。

第七至第八年（1997～1998 年），沪指在 1997 年中造出高点，但及后出现了巨幅下挫，与模型的情况惊人地巧合（虽然时间上并未形成同步）；而 1998 年，沪指亦在当年中创下重要的低点，使整个波动趋势与模型保持一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九至第十年（1999～2000年），市场竟如此类似，1999年的沪市再创高峰后回吐，随后又在2000年再试新高，但又在年中折回。事实上，在美股的典型模式中的第九年、第十年中早已作出显示，只是前者波动较大，后者波幅较小而已。这一事实再次印证典型模式中第八年、第九年趋势强劲，而第十年因超买而出现滞涨的现象。

美股典型循环的两大特点：

（1）第五年表现最佳；

（2）第八年、第九年经过前期回吐后升势更趋稳健；沪股除了第五年未算吻合而将最佳升市延顺至1996年外，第二项已经得到证实。

由此看来，上证指数过去的10年循环的确与美股传统的典型模式具有趋势相同的特征，这种看似巧合的市场现象，莫非应了《圣经》“同一太阳下，没有新东西”的名言?!

综合两期10年循环模型的阐述，不论是从理论架构上验证（江恩经典循环），抑或市场实践上验证（史密斯美股模式），两者均有非常显著的特点。但万变不离其宗，实际上仍然是一脉相承，大可兼而有之地加以研究，对长期循环的综合分析将有莫大的补益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　7年循环

第一节　7年循环的内容

江恩对7年循环相当看重，7年内共有84个月，他认为：若由一个市场重要顶部或底部起，7年后可能再次出现一次顶部或底部。此外，7年的一半或四分之一，即42个月或21个月，亦是投资者需要留意的市场转势时间，这两段时间大致为21～23个月及42～44个月不等。在某些市况下，市场会在10～11个月转势，原因是这段时间为7年的八分之一（见图3－63）。

此外，江恩研究发现，在一些市场的熊市循环中，跌市通常会运行7年。由上一个循环的底部计算，3年后会出现下一个底部；又从此底部起，4年后市场将会出现7年循环的底部，亦即第二个底部（见图3－64）。

一、7～8年的经济周期

我们已经知道，康克狄夫长波周期理论认为，世界经济的盛衰周期为54年（约在60年之内）。虽然这是着眼于长期的循环，但据现代不少经济专家研究，美国以至世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

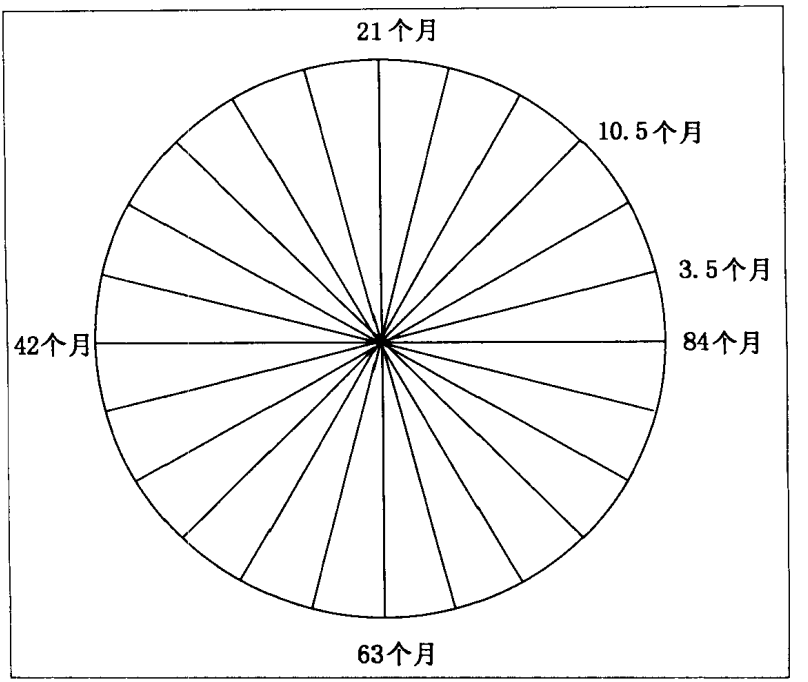


图 3－63 7年循环可细分为 10.5 个月、21 个月、42 个月、63 个月及 84 个月

界经济亦很大程度上受到一些次一级的周期影响，这个经济中期循环约为 7～8 年。由此说来，一个 54～60 年的长波周期中会出现 7～8 个中期循环。

经济中期循环的原因主要受到利率及信贷周期所影响。与 54～60 年的长波周期比较，这一中期循环并非由科技发展所推动，亦不会引发国际间的军事冲突，而是纯粹由资金的供求关系而产生的。

以美国经济周期而论，由 60 年代以来的国内生产总值观察，大致上以 7～8 年的时间循环运行，而导致衰退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

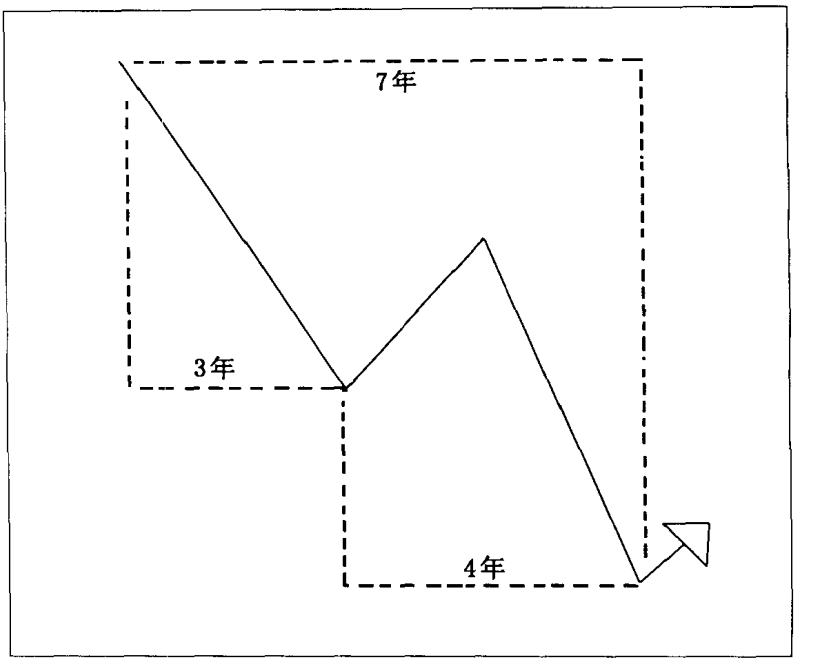


图 3－64 下跌趋势中通常运行 7 年时间

的时间亦大致一样。

由图 3－65 可见，美国自 60 年代以来的几次经济衰退时间为：1961 年、1969 年、1975 年、1982 年、1990 年等。

从图中 1960～1995 年的实际国内生产总值及商业信贷的变化来看，经济的盛衰周期与信贷循环显然息息相关，其变化形态相当一致。

由此看出，美国经济以 7～8 年为一个中期循环，而中国的经济周期又是怎样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

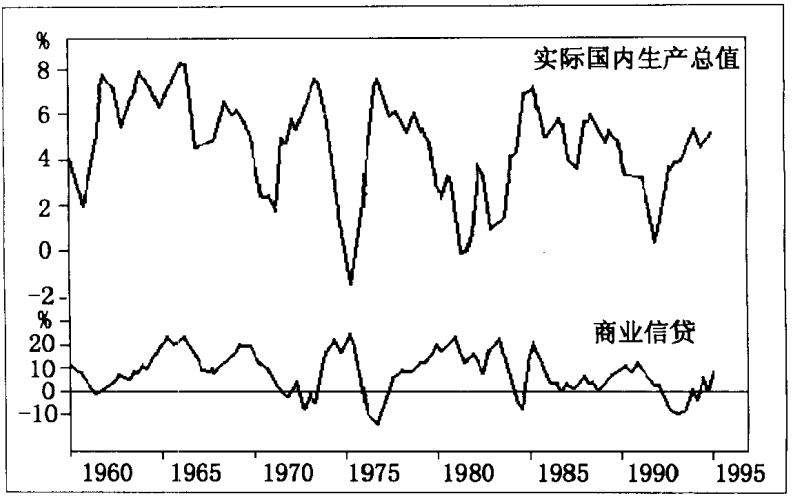


图 3－65 美国实际国内生产总值与商业信贷对照图

二、中国经济周期

我国自 1949 年建国以来，计算较长线的经济产值资料是以社会总产值作统计（见图 3－66）。虽然此数据与现在西方惯用的国内生产总值相比，分别在于社会总产值只计算国内的产品产值而未计算服务的产值。不过，在过去数十年，中国服务性产业发展相当缓慢，占国内生产总值甚小，因此“社会总产值”应为一个可靠的经济发展指标。

从中国经济周期分析，经济大致上以 7～8 年出现一次循环低潮。根据《中国经济年鉴》的数据显示，中国社会总产值的循环低点分别出现于 1961 年、1968 年、1975 年、1982 年及 1990 年。至于最近一次循环低位应在 1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

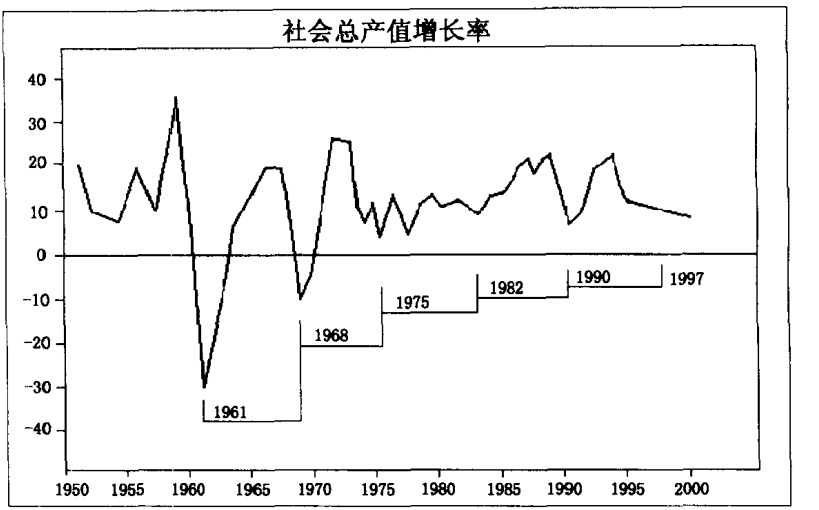


图 3－66 中国社会总产值增长率

年，但由于国内经济自1993年以来实施宏观经济调控，使经济由过热的现象转向经济紧缩，使周期的时间略为拉长。不过，由于近年经济情形渐趋好转，1998 年以来，国内生产总值已稳守在 7%～8%的增长水平之上，7～8 年循环仍然是值得参考的。

此外，1950 年以来，我国经历了几个物价通胀的浪潮（见图 3－67），高潮期分别为：1950～1951 年、1962 年、1988～1989 年、1993～1994 年。从周期看，差不多每 9～10 年便出现一次通胀高潮，除了 1970 年因文化大革命运动而未发生通胀外，这个周期大致上是稳定的。而另一方面，低通胀期出现在 1953 年、1964 年、1984 年、1990 年，时间亦是 9～10 年。从上述数据看到，中国通胀周期出现了两组循环，高通胀周期是：1951～1961～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

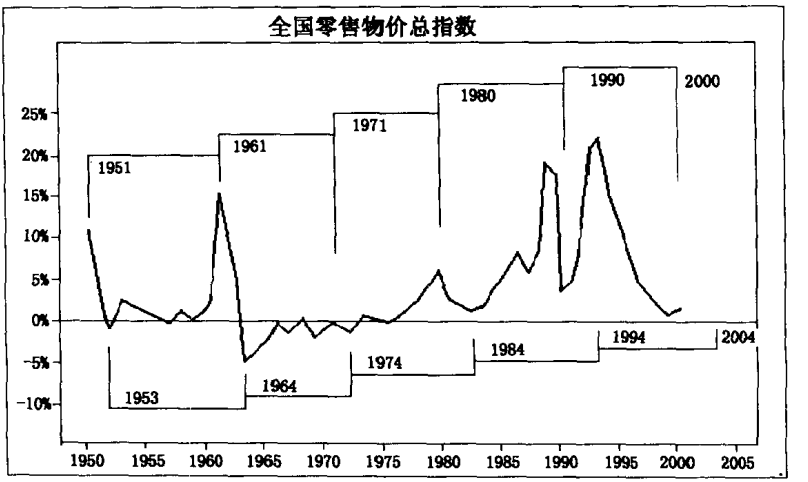


图 3－67 中国全国零售物价总指数

1971～1980 年。由这一时间推算，下两个周期应在 1990 年和 2000 年，但是，我们说到由于受宏观调控的影响，令周期的趋向发生了变化，使 1990 年和 2000 年“高点”变成“低点”。

低通胀周期是：1953～1964～1974～1984 年。由此推算，下两个低通胀期会出现在 1994 年和 2004 年。事实上 1994 年刚好相反，正处于高通胀阶段。

虽然两组循环在近年显得模糊不清，不过，我们可再细心分析，两组循环实际存在“互调”的情况，如 1951 年、1961 年、1971 年、1980 年均为高点，而 1990 年、2000 年却为低点。另外，1953 年、1964 年、1974 年、1984 年均为低点，但 1994 年却为高点，可见两组循环的周期转折点都相当准确，只是高低点的位置作出了“对调”而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此看来，1999～2000 年是中国摆脱通货紧缩的日期，在未来几年直至 2004 年的下一个高通胀来临之前，国内经济将呈现一派欣欣向荣的景象。

由 7～8 年以及 10 年循环组成的中国经济周期，的确能恰当地反映我国多年来的经济轨迹。

三、人民币汇率周期

在过去数十年，人民币汇价一直由官方制定，即所谓的固定汇率制度，故常常脱离市场的供求关系，引发 90 年代初人民币黑市买卖进入空前的高潮。自 1994 年 1 月开始，人民币与外汇券并轨后，人民币大幅贬值，在外汇交易中心的调剂价格已差不多与黑市价拉平。黑市买卖的消失，反映 90 年代中以来人民币已基本上反映市场价格，不存在过分高估或过分低估的因素，是中国近年最成功的一次汇率改革。

图 3－68 是美元兑人民币由 1973 年以来的走势图。其汇价由 1980 年每美元兑 1.5 元人民币升至 1995 年的 8.4 元，15 年人民币贬值达 82%。

15 年是江恩 30 年循环的一半，代表一个转折点。人民币贬值用了 15 年时间，的确已走完一个贬值之路。若我们再回头观察，由 1973～1980 年，人民币在这 7 年内基本处于牛皮胶着状态，汇价波动不到 1 元。无独有偶，自 1995 年开始，人民币大贬值后进入巩固期，汇价长期处于 8～8.5 元之间，情况与 1973～1980 年期间非常类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

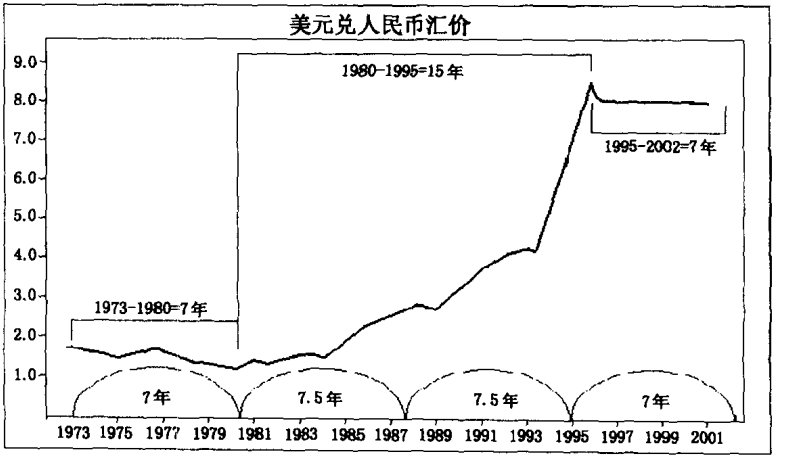


图 3－68 美元兑人民币汇价

从 30 年的人民币趋势分析，笔者认为其中的 15 年循环实际由两个（即 7～8 年）循环构成。这样，两个 7～8 年与对前一个（1973～1980 年）合共形成了三个 7～8 年的人民币汇率循环。

如果这一假设正确，则由 1995 年的汇价高点起，第四个 7～8 年循环将在 2002～2003 年左右完结。

由人民币的基本因素来看，国内经济已进入复苏周期，对外贸易一直处于顺差状态，外汇储备高达 1586 亿美元（2000 年 6 月底），仅次于日本的 4300 亿美元，列世界第二位，基本上封杀了人民币的贬值机会。不过，考虑到中国即将加入“世界贸易组织”，政府为了扶持出口企业，增加竞争力，会容忍人民币出现一定幅度的贬值。但随着上述的基本因素继续发挥作用，人民币汇率最终会在 2002 年前后止跌回升，中长期应是一种强势货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 7年循环的次级结构

按照江恩对7年循环的阐述，认为由一个市场重要的顶点或底点起，7年后将会又是一个顶点或底点。笔者翻阅了大量的市场资料，发觉这一模式有其相当多的例证，而内部的次级结构亦甚有趣味。

图3－69为恒生指数月线图，分别出现在1981～1987年、1987～1994年两组顶部至顶部的7年循环。

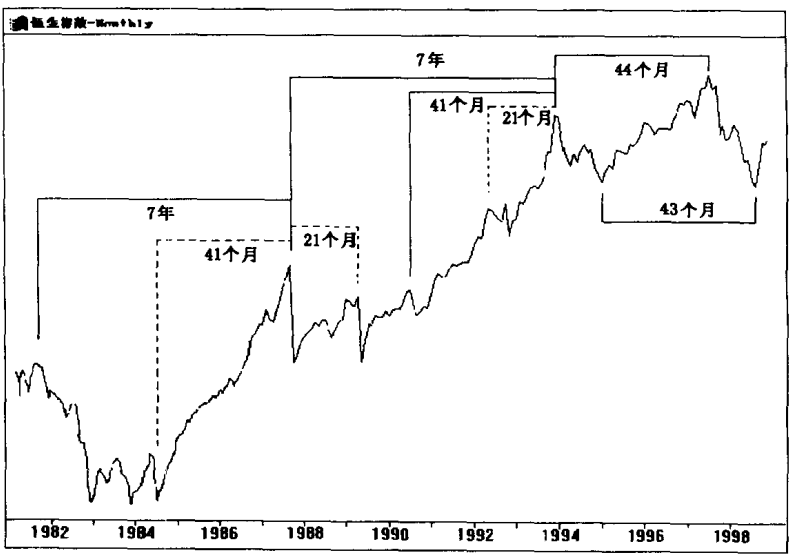


图3－69 恒生指数 两组7年循环的内部结构组成完整的主、次循环

更值得说明的是上述7年循环的内部结构，亦一样与江恩阐述吻合。首先，7年（84个月）的四分之一是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21个月。恒指从1987年10月近4000点的高点，至1989年5月的另一高位3300点，合共20个月，仅差1个月；又从1992年5月的6200点高位至1994年1月的12500点顶部则刚好是21个月。

其次，7年的一半是42个月，对港股的影响更是随处可及。可详列如下：

（1）由1983年6月的低点至1987年10月的高点，合共41个月。

（2）由1990年7月的3600点高位起，42个月正好到达1994年1月的顶部。

（3）1994年1月高点至1997年8月的另一高点，合共44个月。

（4）1995年2月的低点至1998年8月的另一低点亦为43个月。

由恒生指数中体现，7年循环由完整的次级结构组成的循环，为分析者全面、准确观察市势提供难得的帮助。

江恩对7年的另一项研究认为，在熊市循环中，通常以7年来完成，其结构则是先跌3年形成第一个底，然后由此再跌4年完成第二个底部。这一现实正好用来印证中国B股市场的面貌。

图3－70是上证B股指数月线，该指数自1992年5月见顶以来长期处于跌市之中，其第一个阶段性低点是在1995年12月出现，时间为43个月（接近7年的一半）。此后，沪B指在1997年5月反弹见顶后再次延续跌势，并一直跌至1999年3月为止，第二轮跌势的时间合共为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22个月（84个月的四分之一）。然而此次由1992年5月开始的熊市浪潮，足足用了82个月，与江恩指出的7年循环所指是何等吻合，这可算是7年循环的最经典的例子之一。

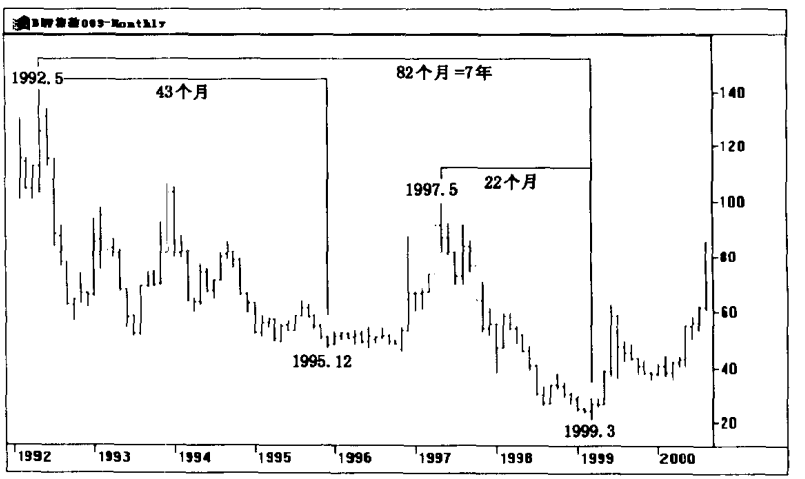


图 3－70 上证B股指数 7年熊市的次级结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　5年及5年以内的循环

第一节　5年循环的内容

江恩的10年循环中，除了10年之外，另一个重要的周期是5年。因5年是30年的六分之一，或60个月，是市场的重要转折点。

在第十一章里已提过5年循环，如5年的升市中，江恩的经验是有2年升，1年跌，再有2年升，才完成5年的升市。5年升市通常在第59至60个月完结，因此第59个月是要特别留意的。对于5年的跌市，通常亦有2年跌，1年反弹，再有2年下跌，才完成5年的下跌。江恩的研究认为，一个长期的升市或跌市，很少会运行超过3年至3.5年而没有3至6个月的调整或反弹，除非这是处于长期循环的末段。大部分的趋势都不会运行超过2年，特别要注意调整或反弹的月份，包括第23、24、27、30个月时市势的变化。在极端的市势中，第34、35、41及42个月是值得留意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、沪市A、B股均受制于5年循环

上证指数自1990年12月设立以来，重大的市场转折点均受到5年或60个月循环所左右，具体情况如下（见图3－71）：

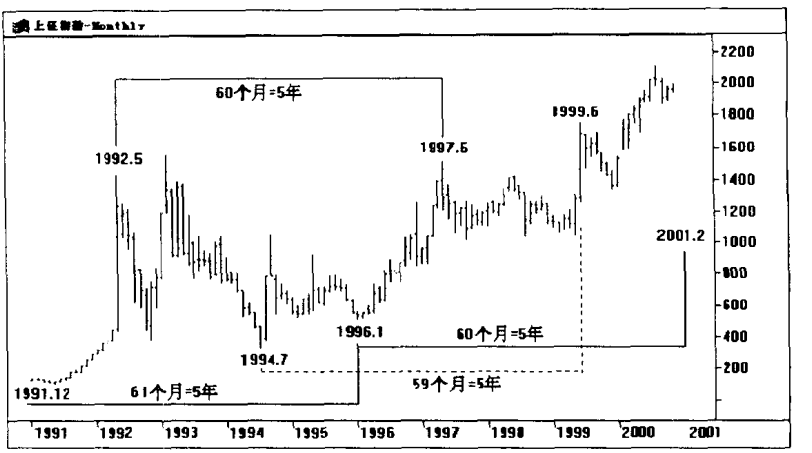


图3－71 上证指数 5年循环意义重大

（1）低点～低点循环，由1990年12月起，至1996年1月止，时间上合共61个月，误差1个月。

（2）高点～高点循环，由1992年5月起，至1997年5月止，时间上恰好是60个月。

（3）低点～高点循环，由1994年7月起，至1999年6月止，时间上合共为59个月，误差1个月。

从图表来看，上述指出的三组高低点均是市场中重大的转折点，对股市趋势起着极大的影响。由此得出这样一个结论：选择一个正确的起点，并运用5年（60个月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的循环，将会找寻未来下一个重大转折点。根据这一提示，笔者选择从1996年1月的低点起，60个月的时间之窗是在2001年1月，如考虑时间误差，可将时间范围扩大至2000年12月至2001年2月。事实上，沪市在2001年1月下旬出现一次大幅下挫的行情，最大跌幅超过10%。

图3-72是上证B股指数月线图，5年循环的踪影亦如A股市场一样伴随多年而不变。

由1992年5月的历史高位起，至1997年5月出现的另一个高点，其间运行的时间刚好为60个月，导致沪B指再度大挫。无独有偶，由1993年12月的次高点起，至1999年3月的低点，运行的时间为63个月，接近5年循环。当然，63个月即为7年（84个月）循环的四分之三，亦属于值得关注的周期。

在1993年12月至1999年3月这63个月的熊市循环中，笔者同时发现了一次中期反弹周期，由1993年12月高点起，至1996年11月低点止，这一次跌市整整用了35个月，正好符合上述江恩的法则。事实上，沪B指随后的确出现一次大型反弹。

二、5年循环的形态模式及价位关系

以下再对5年循环的形态模式、价位关系等内容作论述。

一直以来，我们对市场的关注大多集中于指数分析，诚然，指数乃代表了市场的整体，研究指数更具有综合性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

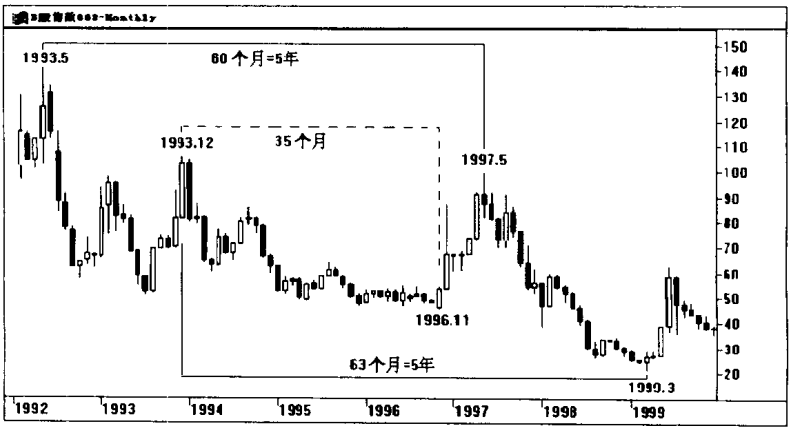


图 3－72 上证 B 股指数 5 年循环决定大顶和大底

价值。不过，我们亦尝试对个别股票作出研究，以便将江恩之学应用于更全面、更具体、更微观的市场中，相信读者亦会更有兴趣地学习江恩循环周期。

图 3－73 是鞍山合成（600669）月线图。经除权处理后，该股从 1994 年 8 月 1 日的 0.74 元启动，牛市循环一直升至 1999 年 7 月 1 日的 19.85 元。此间，该股刚好走出了 60 个月，在时间循环的转折之下引导该股大幅调整。

该股在 5 年循环中，实际上还存在着更奇特的市场现象。

其一，就是形态模式上的重现性，1994 年 8 月 1 日创下最低点 0.74 元，于 9 月 6 日反弹至 2.45 元见顶；5 年之后的 1999 年 5 月 17 日在 9.98 元低点大幅上升，最高在 7 月 1 日创下 19.85 元的历史高点记录。显然，5 年前后的高低点均相当接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

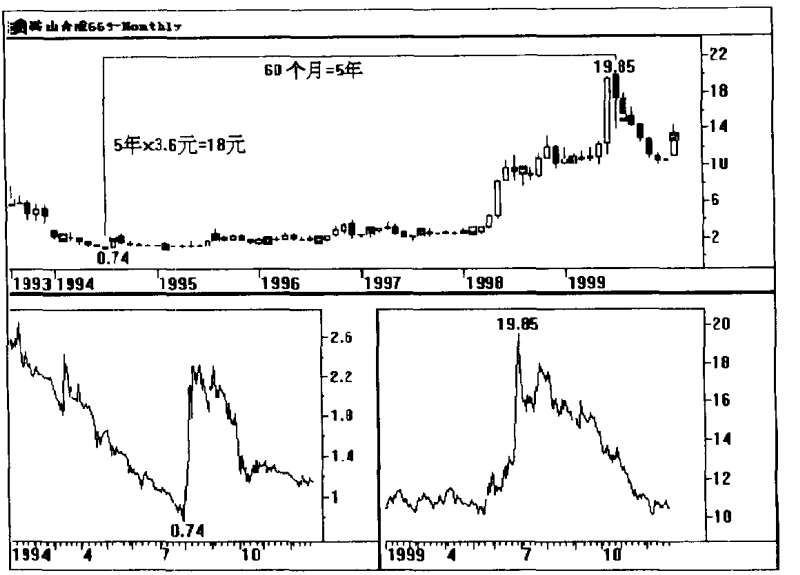


图 3－73 鞍山合成（600669）5年循环引发市势重现以及360的倍数关系

不单如此，如将目光放在该两年的全年走势上，将发现两者具有同样的趋势特征：

（1）1994年1月至7月，市势基本呈现单边跌势；而5年后的1999年同一时间，亦基本上处于弱市之中。

（2）前者于7月底反弹，于9月初结束。后者则于6月初上升，7月初见顶，误差在一个月左右。最后，两者双双下跌，并一直跌至年底。

其二，价位关系方面，该股在1994年8月1日创下0.74元的低位，若套入江恩360度的价位循环，则一年的价格波动就是3.60元，5年的价位便应运行至18元。从1994年8月的0.74元起，若加上5年的价位总和18元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便得到18.74元的水平。而实际上，5年后的1999年7月1日的最高价为19.85元，与上述误差1.11元。

由此可见，5年循环的现象不单引发循环出现大转折，在一些特别的情况下，还常常带动5年前后的市势产生重现现象及价位出现360的倍数关系，这一点的确耐人寻味。

三、5年以内的循环

对于5年以下的循环，江恩的理论认为，是属于中短期的循环一类，而这些周期亦是由30年循环的360个月分割而得，市场的顶部或底部往往会在这些时间内出现。

3.75年＝360×(1/8)＝45个月

2.5年＝360×(1/2)＝30个月

图3－74是深宝安（0009）月线图，由1993年2月的10元高位（除权处理）起，45个月后的1996年11月重新抵达上述水平，又经历45个月，于2000年8月最高达9.2元，与前两个高位较为接近。显然，45个月的周期影响了深宝安的长期走势。

图3－75是青岛啤酒（600600）月线图，有两组30个月的循环。由1993年8月的15.3元高位跌至1996年1月的3.34元，共为29个月；又从该低点起，至1998年8月的低点4.95元，是31个月。此外，从1994年7月的3.05元低点起，至1996年12月的顶点为29个月，又从该顶点算至另一个高点的1999年8月，时间共32个月。上述两组循环虽有一点误差，但将上下两组循环平均，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间上便相当一致了。

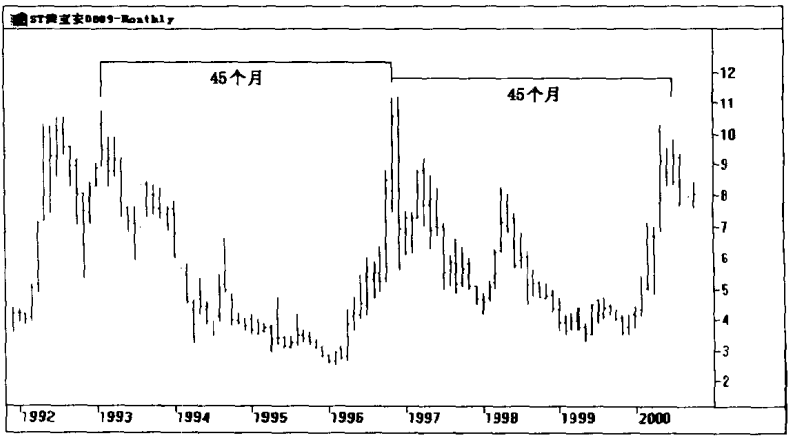


图 3－74 深宝安（0009）45个月引导两次价位重现接近同样的水平

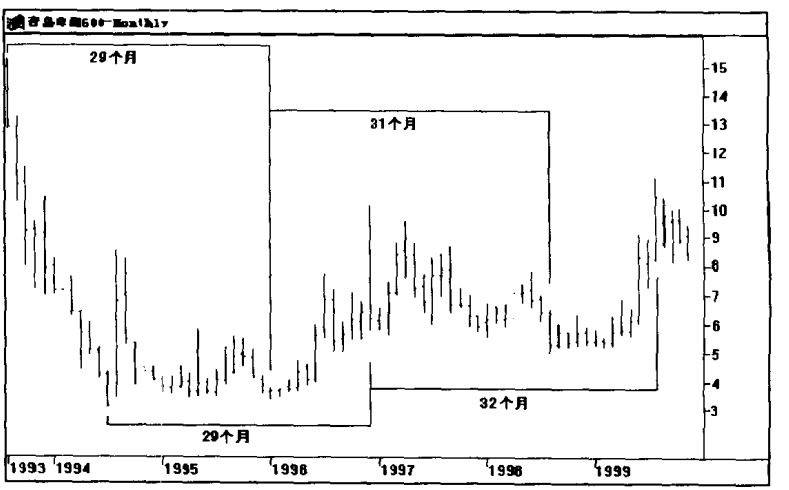


图 3－75 青岛啤酒（600600）30个月循环概括市势转逆点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 1～3年循环的表现形式

江恩对长期循环非常重视，但对一些中短周期也相当关注，要证明对这类周期的细致研究程度，可看看下述几个短周期的年循环分析模式。

一、倍数模式

360的倍数模式在前文已有提到，但在江恩理论体系中，大量地对倍数模式的应用则多在中短期循环（1～3年左右）中进行。这种倍数关系并不只是360的倍数，也可以是圆形某一角度的倍数，而且更可引申与时间（如月份）联系起来，形成独特的时间价位倍数模式。

1．360倍数模式。

这一现象乃指市势以一年或数年为时间单位，对应的价位则以360点或其倍数的形式出现。因此，第一种情况大多在指数、尤其是数值稍大者中出现较多。

图3－76是上证指数日线图，1993年7月27日的低位777点是一个重要转折点。事实上，一年前的1992年7月27日，指数上也出现了一个阶段性的高位1176点。不过，这里并非讨论高低点的作用，而是关注到两者乃存在360的倍数关系，即1176点减去360点等于816点，与实际价位777点仅39点之差。

根据上述重要高低点出现360倍数循环现象，可以想象1994年7月底将在777点减去360点的基础上收低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

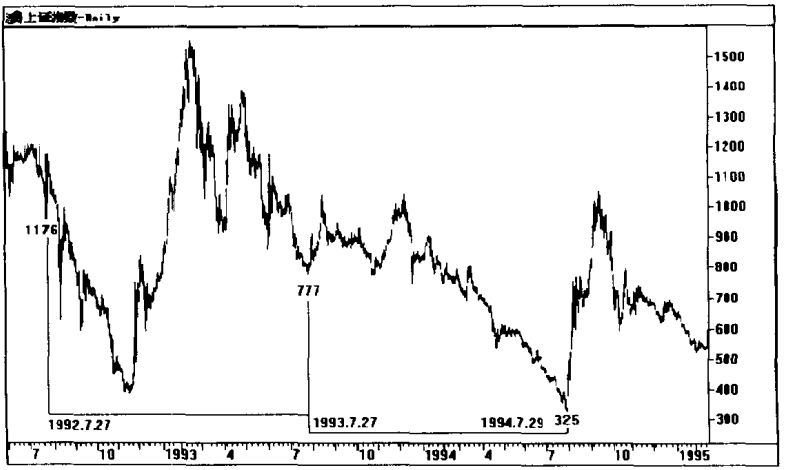


图 3－76 上证指数 一年或数年的市势
以 360 点或其倍数的形式出现

于417点。实际上，沪指 7 月 29 日创下 325 点新低，与上述推算误差 92 点。不过，有趣的是，在创新低前的 7 月 27 日，沪指高见 392 点，颇为接近推算的水平。

图 3－77 是深圳成份指数周线图，由 1997 年 5 月 13 日的 6103 点大幅急挫至 1999 年 5 月 17 日的 2521 点，时间上刚好是两年，价位则跌去了 3582 点（接近 3600 点），按两年 720 天的时间假设，则深成指这段跌市是以每天 5 点的比率运行。相信这是 360 倍数模式的变种。

2. 圆形角度的倍数模式。

所谓圆形角度乃指 360°圆形内的十个角度，分别为 45°、90°、120°、135°、180°、225°、240°、270°、315°、360°等。其中几个关键角度依其重要性次序为 360°、180°、240°、120°等，前两者为圆形的整体及半数，后两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

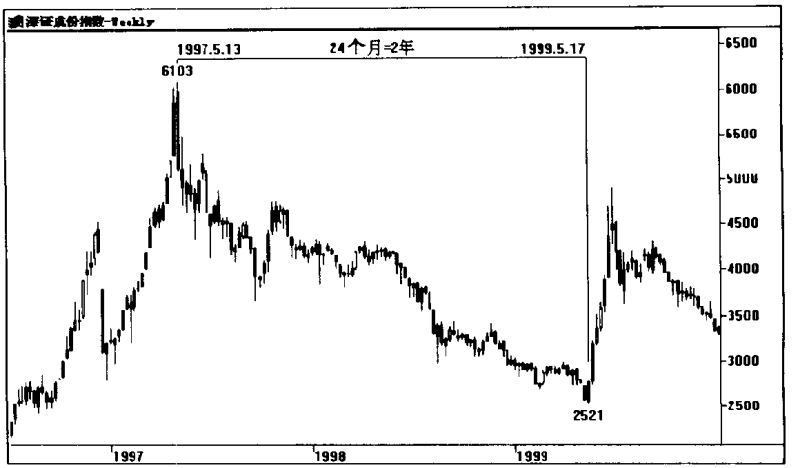


图 3－77 深圳成份指数 以两年完成 3600 点的跌幅

者则是三分之二及三分之一。

图 3－78 是深沪三种指数的对照图，对照日期是由 1996 年 12 月 25 日低点至 1999 年 12 月 27 日低点，时间正好是三年。其中深综指的前后低点是 270 点和 394 点，两者相差 124 点；深成指前后低点是 2792 点和 3284 点，两者相差 492 点；与深综指相比，大约是 120 点的 4 倍，上证指数前后低点是 855 点和 1341 点，两者相差 486 点，几乎与深成指相同，亦为深综指的 4 倍。

由此可见，深沪三大指数在三年内的两个重要低点出现了一致性的倍数关系：深综指 124 点、深成指 123 点（492÷4）、沪综指 121 点（486÷4）。由此证明，三大指数长期以来虽然变化极大，但在特定的时价状态下波动比率仍是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

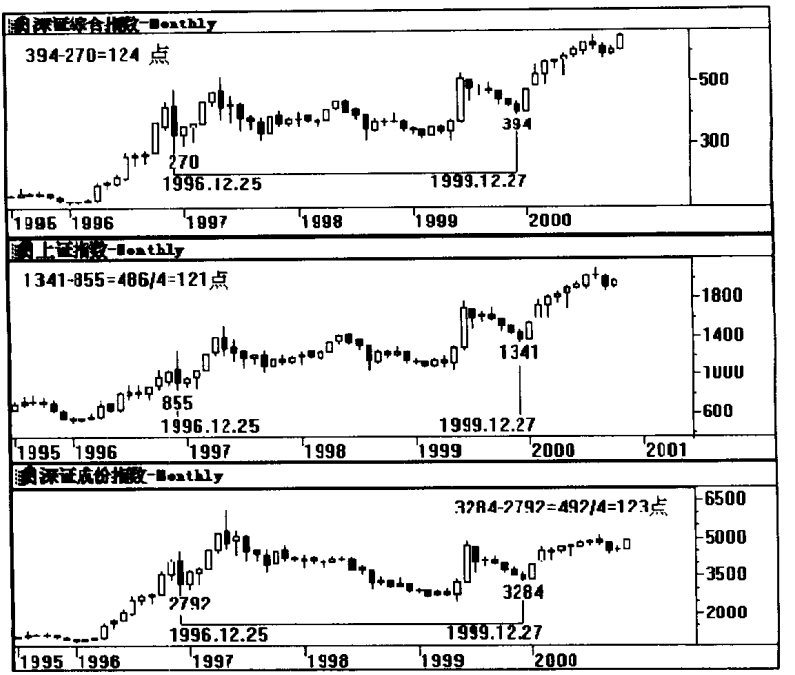


图 3－78 深沪三指数 三种指数三年内两个重要低点的价位比率均处在圆形 120 度水平

3. 以 12 个月为计算单位的倍数模式。

此一现象乃对应第一种模式而提出的，因此，大多出现在个股上。图 3－79 是重庆东源（0656）月线图，由 1996 年 12 月的 16.59 元最高价，跌至 1997 年 12 月的 4.72 元最低价，时间上正好为一年。同时，若以时间（12 个月）等于价位（12 元）的波动方式，从 16.59 元下跌 12 元为 4.59 元，与上述实际低位几乎相近。

此外，该股由 4.72 元反弹，直至 1999 年 12 月再筑 5.68 元底部，这个盘整区用了 24 个月。而价位方面亦延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续了上述倍数模式，只是盘整区的波动幅度小于前者而将上述倍数缩小 10 倍，即 12 元演化为 1.2 元。该股从 4.59 元反弹，若以每个月上升 0.05 元（两年为 1.2 元）的话，价位应是 5.79 元，事实上，2000 年初低见 5.68 元，与推算目标相差不远。

从分析可见，重庆东源三年来的走势清晰地向读者呈现时间与价位的比率关系乃是以 12 个月的倍数方式进行。

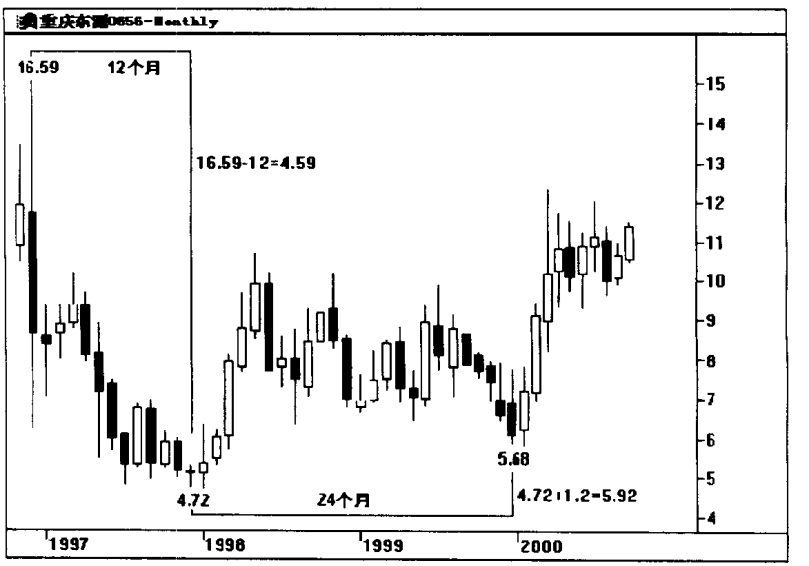


图 3－79 重庆东源（0656） 一年或二年的股价均出现 12 元或其分数模式

二、市势重现模式

市势重现在前文中也有论述，它反映的是目前趋势与过往相同或较近时间有“似曾相识”的独特现象，是“历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史重复发生”的具体表现。

图3－80是恒生指数日线图，1987年10月世界性股灾中，港股从4050点急泻至1500点，录得跌幅达63%，列世界第一，可见冲击之大。然而，在人类历史中，人们不断地提醒自己不要重复历史教训，但事实上，并未能真正有效地控制悲剧的重演。正如美国1929年大股灾，58年后的1987年原装正版地重复一次。香港1987年的股灾，投资者还未来得及总结教训，两年后的1989年又再一次发生了同样的灾难，港股从3390点暴跌至1910点，跌幅44%，使港股的调整时间拖延至1991年底才突破“八七股灾”前的高点。

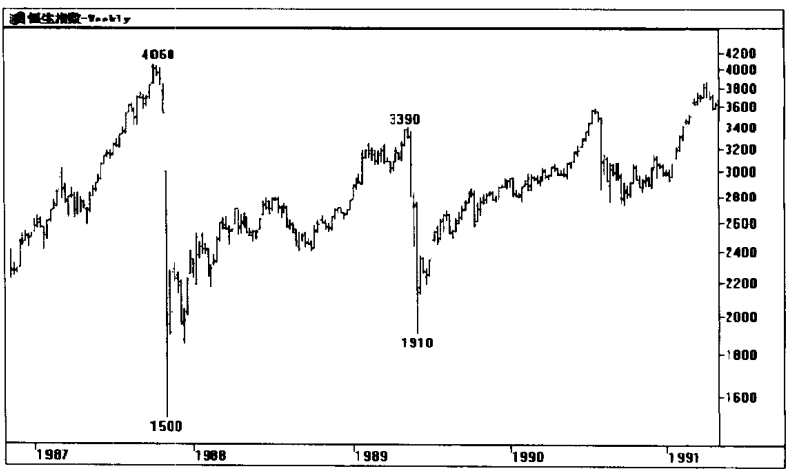


图3－80 恒生指数（1987年的股灾在1989年再次重演，只是幅度略小而已）

由于3年以内的市势重现在国内股市还未有典型的例子，暂时不能举例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，本节的3年以下中短周期的分析还有一种相当重要的模式，就是价位重现现象，惟出于编排次序，容在后文阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　月循环分析

第一节　月循环的作用

前文已对年循环作出了详细探讨，至于月循环，分析方式亦大致相同，不同的仅是时间的长短而已。在年循环系列中，我们有较大的篇幅介绍外国股市的周期，其原因之一是西方股市源远流长，对中国股市具有参考作用，况且国内股市历史较短、资料不多，必须要外国市场来补充。事实证明，目前国内市场所表现的走势特征足以反映股市规律并不分国家界限。

在月循环中，我们将有理由在国内股市仅有的历史资料中寻找到同样精彩的例子，以说明年循环与月循环的互通性。当然，在年循环中曾提到不少以月为单位的周期，为了节省篇幅，本章将适当从略。

一、递增式循环链

中国股市已接近 10 年的历史，通过以月为单位的循环分析能提供相当丰富的市场资料，图 3－81 就是其中的经典之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

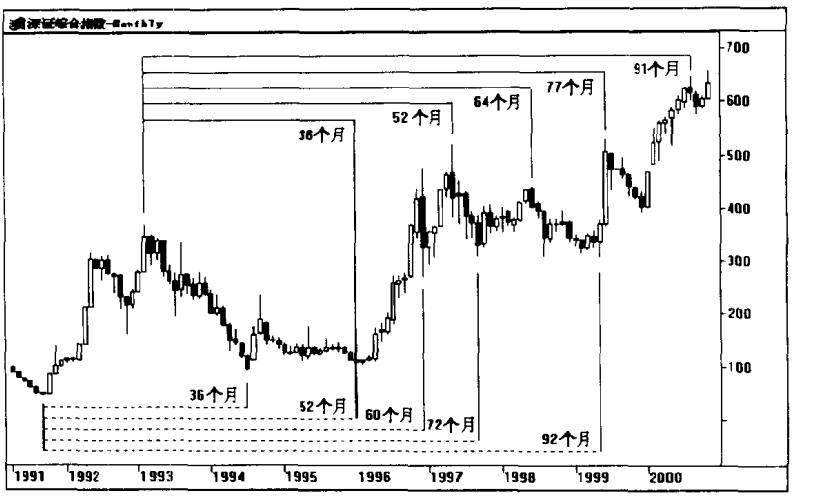


图 3－81 深圳综合指数 由 45 点或 368 点引发的两组循环链，未来的市场转势无所遁形

图中有两组有趣的循环：第一组由 1991 年 9 月历史低点起，对随后几乎所有低点产生了影响，分别是：

（1）由历史低点至 1994 年 7 月共有 35 个月（接近 36 个月），合 3 年循环；

（2）至 1996 年元月共有 52 个月（约为 360 的七分之一）；

（3）至 1996 年 12 月共有 63 个月（为七年循环的四分之三）；

（4）至 1997 年 9 月共 72 个月（36 的倍数）；

（5）至 1999 年 5 月共 92 个月（接近圆形的四分之一，即 90 个月）。

再仔细分析，上述低点循环大致存在相同的时间距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，如36个月加上18个月即为54个月，与实际的52个月相差2个月，但结合前后的循环间的偏差，实际误差很小。再如54加上18，即为72个月；72加上18即为90个月，等等。

不论这一有趣的循环链现象能否持续发生效用，但至少到目前为止，深市1994年以来的七个重要低点中已占据了五个，意义重大。

无独有偶，同样在深综指中，亦出现了第二组的循环链现象。

（1）由1993年2月的高点起，至1996年1月共36个月；

（2）至1997年5月共52个月；

（3）至1998年6月共64个月（与63个月误差1个月）；

（4）至1999年6月共77个月（江恩指出的重要周期）；

（5）至2000年8月共91个月（接近90个月）。

由此可见，第二组循环基本上重复了第一组的模式。更为奇妙的是，近四年以来的高点竟能一览无遗地完全控制在循环链之中，可谓一绝。

无疑，深综指月线图已形成一道别具趣味、上下呼应的递增式循环链，对未来相信仍有分析价值。

二、各级月循环的构成应用

这里所指的构成应用乃是一个循环由许多次级周期所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组成。如果在市场的某一个点上，多个循环的转折点都发生在相同的区域，则随后将出现大幅波动，这样的定义相信绝大多数分析者均会明白。事实上，据研究分析，金融市场上每一种时间序列的趋势都会受到四种不同性质的循环所影响，分别是极长期、景气、季节与随机四种。但由于中国股市历史较短，笔者选择对后三种作出罗列统计。

“景气”乃指在主要的多头与空头市场时，能够在趋势上产生一个起点的循环。明确来讲，这是为期 4 年左右的循环，这一现象美国股市自二次大战（1946 年）以来已非常明显（见图 3－82）。

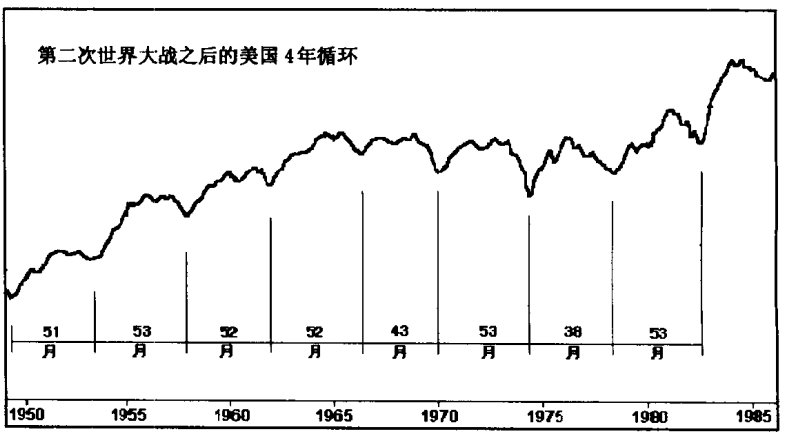


图 3－82 第二次世界大战之后的美股 4 年循环

对于中国股市的运行轨迹，上述景气循环似乎正在应验之中，时间大致处在 50±2 个月之间，或许这一景气循环点可能存在一定的误差，但出于国内市场处于循环的“塑造”阶段，暂且以 50±2 个月为一单元，以备未来验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“季节”并非如日常一年四季的节气循环，这里是指股市中有关潮涨潮落，或俗称牛熊市的循环，这一模式在国内股市，大致以 36±1 个月为段落。

“随机”相当于一般性的短期循环，国内股市大致以 17±1 个月的姿态出现，通常多会产生一段单边方向的趋势。

图 3－83 是在中国股市 50±2 个月的景气循环，基本上根据美国股市分析家约瑟夫·熊彼得（Joseph Schumpeter）所著的《商业循环》（Business Cycles）以及康克狄夫长波曲线的制作方式改编而成的理想循环图，由三种循环组合。建立这个模型的目的，原不是用来预测经济景气与股票价格，而是用来说明短期与长期循环之间的互动关系。虽然如此，但有一个现象还是值得注意：由图中后半部分（该图实际上只根据 1991～1996 年的资料制作，其后的变化由前者自动演绎）与图 3－84 深成指月线图对照，显示 1997 年中完成一个高原区后，将会见顶回落，并在 1999 年底 2000 年初见底回升。实际证明这一预测是正确的。

另外，还有两点需要说明：

第一，景气循环在升破或跌破中轴线后，发觉深股的走势变化非常有趣，其中 1994 年中、1999 年中均处在景气循环的下跌中途，但事实上却引发当年出现飙升行情，这一奇特现象，称之为“第二期高原”；而 1996 年底则处在上升中途，但却发生了大挫的惨象。上述两种截然不同的反常市况，如不是通过景气循环是不可能发现的。以此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推导，下一个值得留意的时间是2001年10～12月。

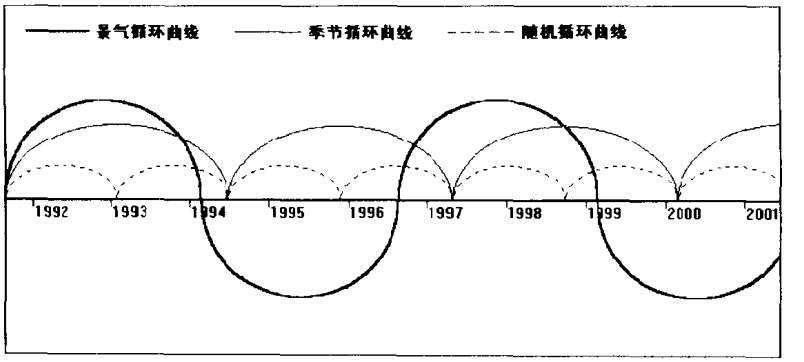


图3－83 景气循环理想图

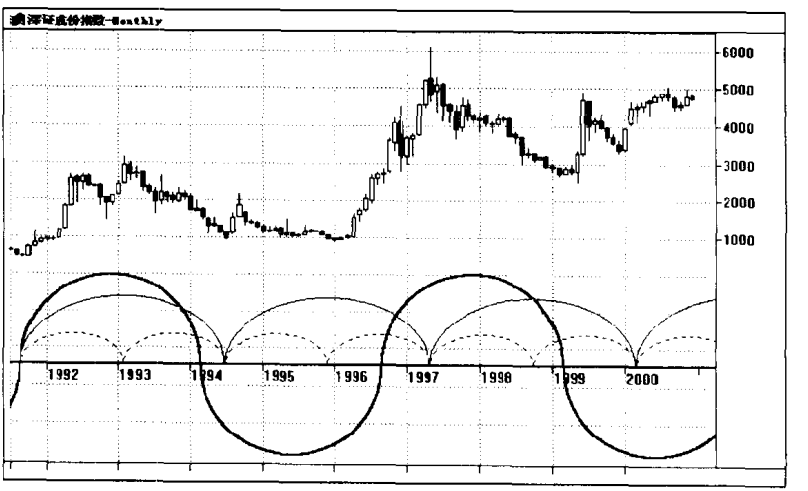


图3－84 深证成分指数 指数与景气循环曲线大致吻合，预示着中国股市的景气周期业已形成

第二，结合三种循环的运用，1994年7月、1997年5月有两组循环交汇，产生了历史上重要的浪顶和浪底，而1999年底或2000年初，是三组循环同时到达的区域，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组成历史上第二个浪底，是否证明该处的重要性？但目前还需要更多的资料确认。

若上述分析有效，则自1999年底或2000年初产生景气循环的浪底后，中国股市已经踏入新一轮的升潮，由模型推算，下一个景气循环的浪顶将在2003年出现。此外，由1999年底启动的季节循环（大致在34～36个月内），亦将在2003年初到达，与前文中提到的江恩10年循环分析不期而遇。

不过，上述制作模型还很不够完整，从国内股市仅出现两个景气循环来看，代表性还有待确认。因此，这个模型仅可作为一种架构，以了解短期与长期循环的互动关系，而不应该作为一种机械式的预测工具。

根据这一模型，笔者尝试从深沪股市中找寻具有这种模式的个股，深发展（0001）即是典型者（见图3－85），该股历史上的高点大致出现在1993年初和1997年中，低点出现在1994～1996年及1999年。然而，笔者留意到两个浪底有一个值得关注之处：第一个浪底的形成是由1994～1996年两个低点构成，这样，对于第二个浪底来说1999年5月产生第一个低点，那么，该股在2001年2月已出现第二个低点，完成第二个浪底的造底工程。此外，丰华圆珠（600615）亦与模型相当接近，读者可自行对照，不赘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

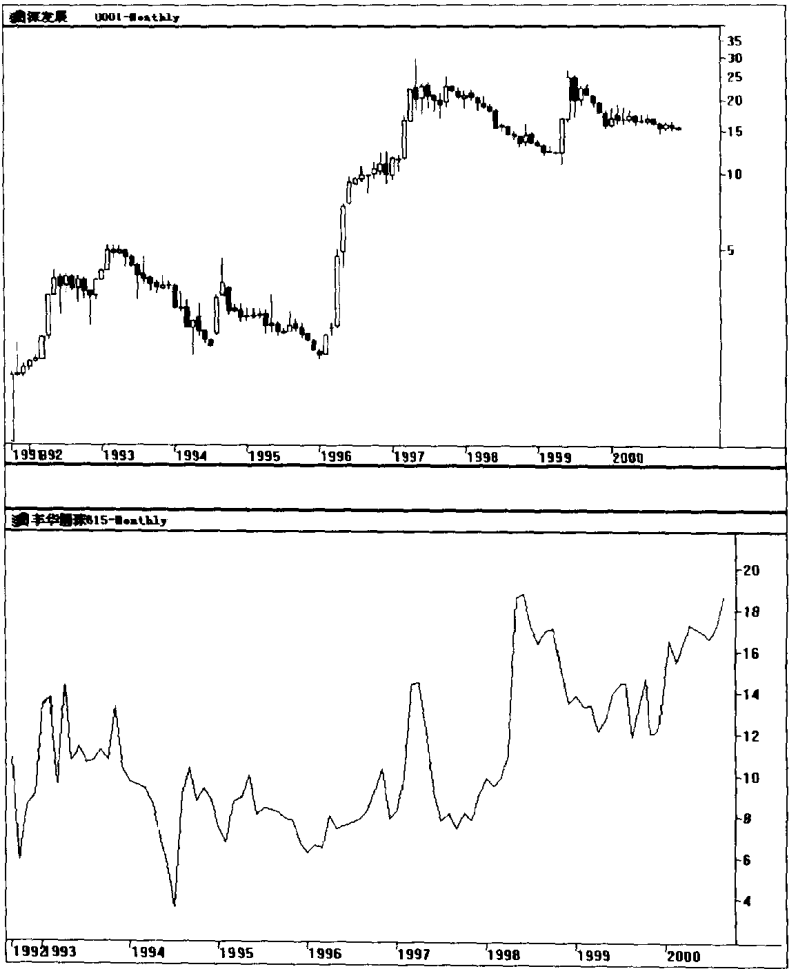


图 3－85 深发展（0001）、丰华圆珠（600615）与景气循环理想图较吻合的两个例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 月线转折市

江恩指出："一个单边性质的升市或跌市，通常很少会超过3～3.5年（36～42个月），而不出现3～6个月的调整，除非这是处在长期循环的末段。大部分的趋势都不会超过2年，特别要注意的月份包括第23、24、27、30个月的市场变化。在极端的市况下，第34、35、41及42个月是值得留意的。"

上述体现了江恩长期对市场观察所作出的结论。当然，他研究的背景是20世纪二三十年代美国股市的基本情况，在当时的经济、科技水平等社会条件下，股票市场的波动节奏与今日或许存在很大的差异。尤其是近20年来，电脑资讯科技的飞速发展，股票市场（如中国证券市场）竟可在短短的10多年内完成西方股市史近百年的历程。中国股市也开始趋向初级成熟阶段（笔者认为）。在这种情况下，研究全新的中国股市有没有必要拿西方股市七八十年前的旧资料来作比较分析？

答案无疑是肯定的，通过一直以来的论证，股市的规律并不分国家或时间界限。简单地打个比喻，拿出一张无标识的图表，你很难分辨出这是属于哪个国家或哪个时期的股票走势图。

事实上，江恩的上述研究心得是数十年而形成的，其研究的市场数据长达百多年，理应具有很强的代表性。从中国股市近十年的历史也的确找到与江恩所言的规律性资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的投机性或许是西方股市所没有的，因此，很难找到一个趋势完全处于单边上升或下跌超过十年的市况。在比较的过程中，笔者只能根据一些中长期（一至两年内）的趋势来演绎江恩的成果。

1．41～42 个月转势。

在中国股市中，由于不存在沽空机制，所以长期下跌的股票是比较少的，相反，长期波浪式上升则非常普遍。如图 3－86 所示的银广夏（0557）即属于极端的强势股，升势超过 3.5 年（42 个月）。此外，另一种不同风格的上升方式也值得留意，图 3－87 是深发展（0001）月线，由 1996 年 1 月起步，至 1997 年 5 月见顶回调，又在 1999 年 5 月再度飙升，转势时间正好在第 42 个月，促成深发展进入大熊市。

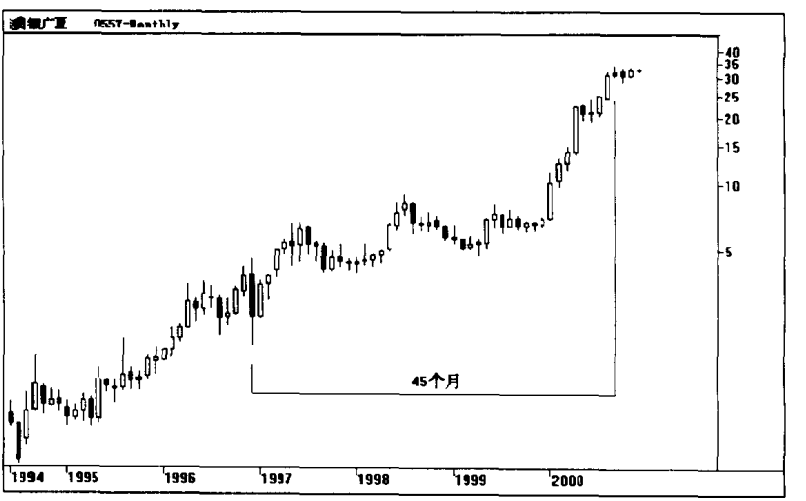


图 3－86 银广夏（0557）极端强势的市道大升 45 个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

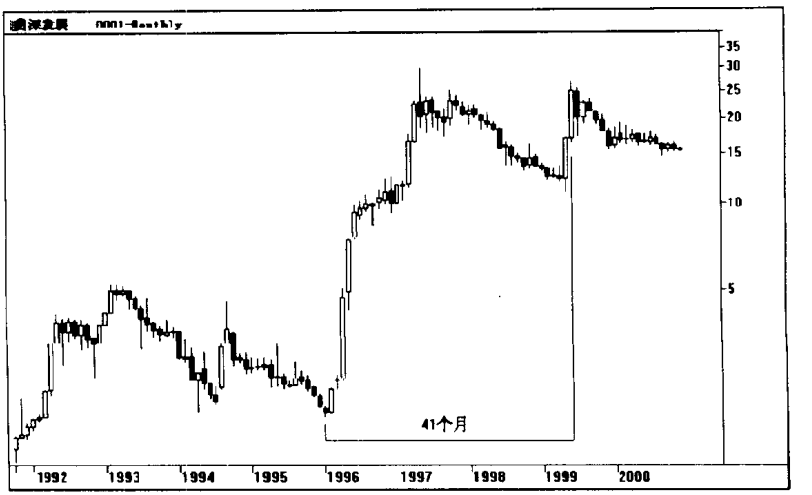


图 3－87 深发展（0001）41 个月完成中期的上升市

2．35～36 个月转势。

行情推动升势达 35～36 个月也属于极端强势。此一类型以图 3－88 深科技（0021）较为典型，该股在启动之前长期盘整，而升市在整个上升循环中仅占一半时间，但股价却翻了 53 倍。该股在 1997 年 5 月见顶后（即第 35 个月），股价大幅波动，最高与最低的差价达 22 元。

3．27～30 个月转势。

30 个月是市场常见的中期转势月份，图 3－89 的一汽轿车（0800）就是一例，这是深沪两市较罕见连跌 30 个月而无反弹的股票，当然在 30 个月的指引下，反弹是必然的。

4．23～24 个月转势。

24 个月（2 年循环）是深沪两市中最为普遍的转势周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

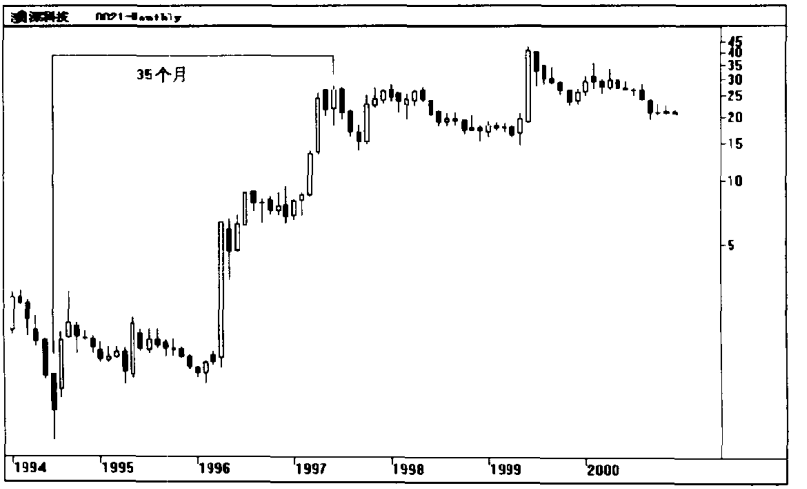
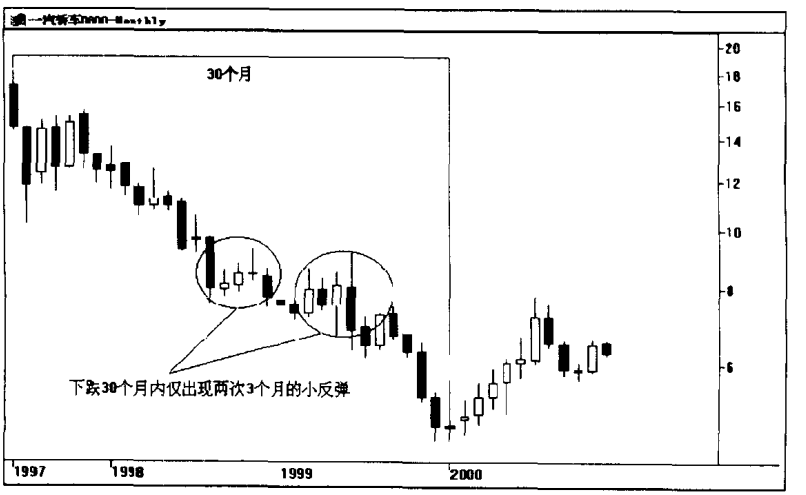


图 3－88　深科技（0021）35 个月完成了股价的高速上升期



3－89　一汽轿车（0800）下跌 30 个月内仅出现两次 3 个月的小反弹

期。这是一个短暂的变盘时间，一般的强势股随后又会再次上升。这里仅列举图 3－90 赣南果业（0829）供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

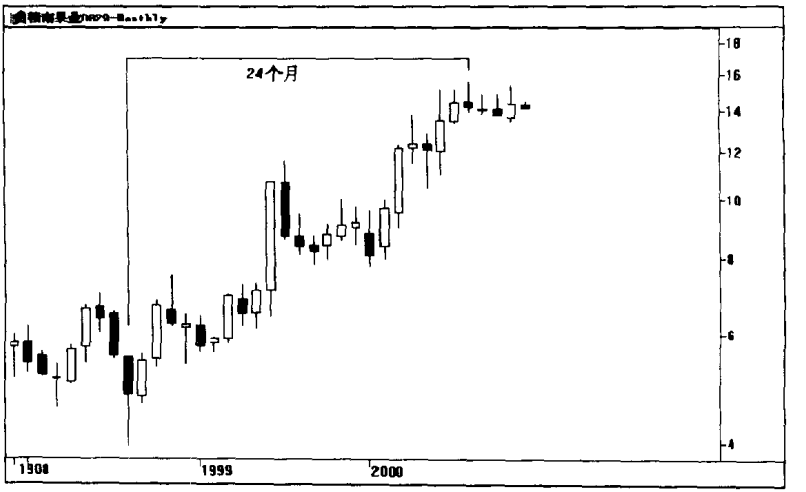


图 3－90 赣南果业（0829）两年（24 个月）见阻力的典型走势

第三节 月循环的分析要点

以上是在一些中长期趋势中所产生转势的月单位循环。事实上，市场出现转势的日期并不仅仅限于上述类型，在一些情况下，市况的转势时间没有一个固定的常数。值得留意的还有以下几个要点：

（1）在重要的市场底部计算 3 个月，之后再加 4 个月（共 7 个月），便可得到另一个市场底部或反作用（顶部）的时间。

（2）在上升的趋势中，调整通常在 2～3 个月，及后将见底回升，相反，在下跌的趋势中，通常亦在 2～3 个月，及后将继续下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）在一个极端的升市或跌市中，其回调或反弹可能只有 2～3 星期，在这种情况下，市况可能连续上升 12 个月，而且每月的底部不断抬高。

上述三点提示在一个中长期的单边趋势中，对投资者相当有用，笔者深入观察后认为，上述分析并非江恩个人的杜撰。

图 3－91 是东风汽车（600006）月线，由 2000 年 1 月见底回升，连升 3 个月后出现短暂性调整，随后又连升 4 个月，于 2000 年 8 月（即第 7 个月）造出最高点，整个上升周期与第一点吻合。

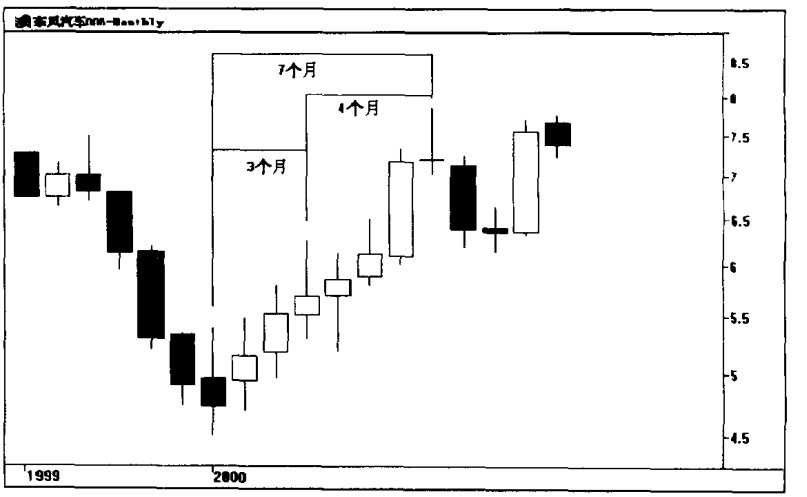


图 3－91 东风汽车（600006）上升的 7 个月中，先升 3 个月，然后回吐后再升 4 个月

图 3－92、图 3－93 是亿安科技（0008）、中集集团（0039）月线，该两股在牛气冲天的主升段中，保持着良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的持续性。前者上升的周期达 67 个月，后者亦有 34 个月，其中的回调仅用 3 个月就完成了。

图 3－92 亿安科技（0008）

与上述两股相反的是一汽轿车（0800），从 1997 年 6 月最高位反复下跌至 1999 年 12 月最低位，当中仅出现两次反弹 3 个月的行情。

图 3－94 的综艺股份（600770），是 2000 年初全球炒作科技网络股下的产物。由 1999 年 5 月筑出底部后，进入连续拉升阶段，在当时投资者的热烈追捧下，股价飞速上蹿，仅 10 个月就升了 8 倍，成为 2000 年初极端强势的股票。由图表分析，在该股上升的 38 周中，出现回调的仅用了 3 周，这一强势现象在深沪股市中的确少见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

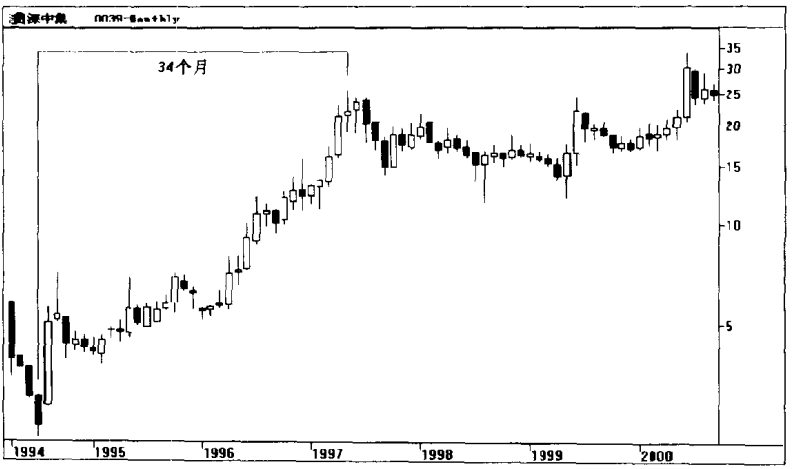


图 3－93 中集集团（0038）

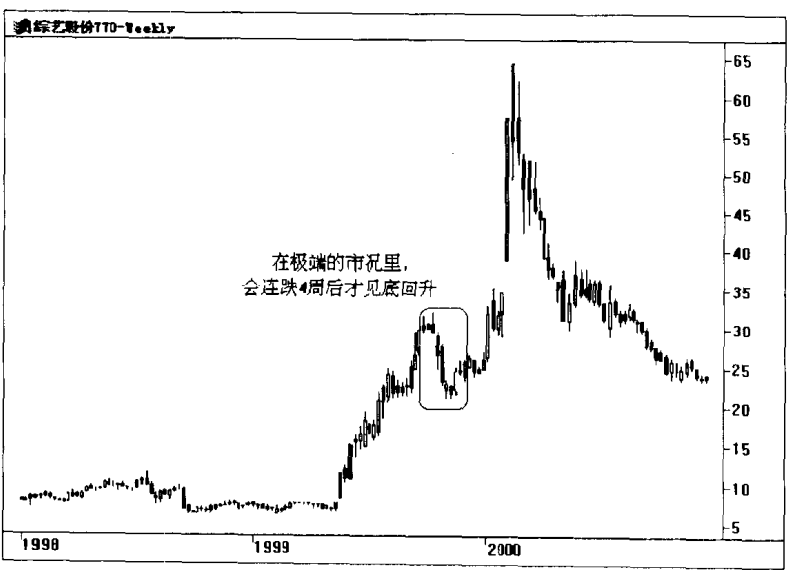


图 3－94 综艺股份（600770）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述多例中均提到调整转势的关键周期，事实上，江恩应用循环分析时仍有两点值得注意：

（1）在判断市势逆转时，必须留心时间是否到达转势阶段。

（2）在重要的转势时间，要留意市场是否到达重要的支持位或阻力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　周循环分析

第一节　周线转势市

周线循环分析与年、月线分析是大同小异的，较常见的长线周期是 30、45、60（63）、72、90、120、180、240 周（交易周，以下同）等，由于这类稍长的循环大多在年、月循环已有论述，因此，本文将以简略介绍为主。

在“月线转折市”中，笔者列举一组“递增循环链”的分析模式，周线循环同样试举这种例子。

图 3－95 是恒生指数 1987 年以来的走势图。图中证明，这无疑是另一类型的“循环网”模式，按循环网的大小分布，叙述如下：

（1）240 周循环：由 1989 年 5 月“六四事件”的底位推算，恒指以 240 周的时间于 1994 年 1 月首次冲上 12000 点水平；此外，由 12000 点的高位至 1998 年 8 月的 6455 点，亦大致以 240 周的时间结束大底。

（2）180 周循环：由 1989 年 5 月的底位至 1992 年底的高点，1994 年 1 月的高点至 1997 年 8 月的高点均以 180 周的时间出现。180 为 360 的二分之一，重要性由此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

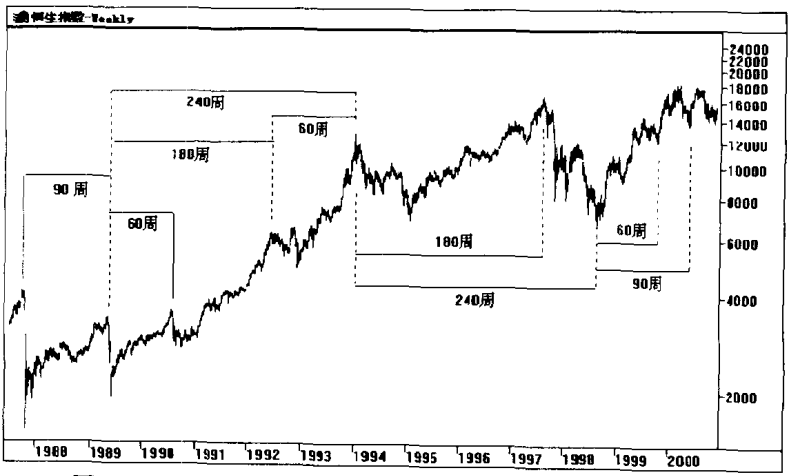


图 3－95 恒生指数 周线循环产生的作用可谓精彩纷呈

可见。

（3）90 周循环：由“八七股灾”之顶至 1989 年 5 月之底，1998 年 8 月之底至 2000 年 5 月之底，均以 90 周的时间出现。

还有多个 60 周的短期循环，可参考图表。

图 3－96 是美国代表科技股的纳斯达克在 20 世纪末叶，行情势如破竹，由 1000 点附近一路飙升至 5000 点，仅一年多时间升幅超过 5 倍，创造了在股市迅速获取暴利的神话。现实中的股市永远会有见顶的一日。图中所示，由 1998 年 10 月 7 日的 1357 点附近起步，纳指随即展开了这一场世纪末的大狂潮，股价火箭式上冲，当中竟未曾出现过调整，直至 2000 年 3 月 12 月创下 5000 点大关后。才宣告其升势寿终正寝。

事实上，纳指此轮世纪性大狂潮是有其相当完整的韵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

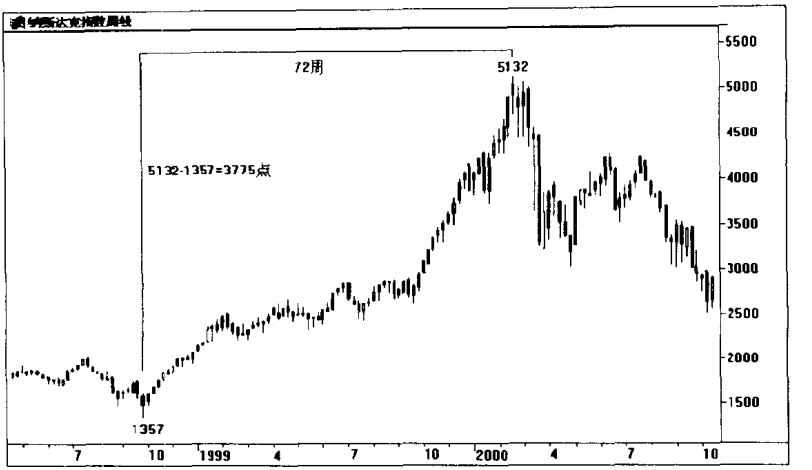


图 3－96 纳斯达克指数 世纪末狂潮的升浪
以时间价位的比率出现

律的。由 1998 年 10 月至 2000 年 3 月，运行的时间合共 72 周，相当于 360 天（以每周 5 个交易日算），可见纳斯达克最后的疯狂是在 360 圆形循环的指引下完成的。

更有趣味的是，由 1357 点至 5000 点，纳指共升了大约 3600 多点，与其 360 天的上升时间非常吻合，也就是说这场世纪末大狂潮是以每天 10 点的幅度上升的。

此外，国内市场在周线图中显示的循环作用也日渐清晰。由上证指数看（见图 3－97），近几年数个重大的转折点均与周循环有关。

首先，上证指数有两段升市相当类似：其一，由 1996 年 1 月的大底至 1997 年 5 月的大顶，运行的时间是 63 个交易周，相当于 315 个交易日，为 360 的八分之七；其二，由 1999 年 5 月的底至 2000 年 8 月的顶（当年第一个顶），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

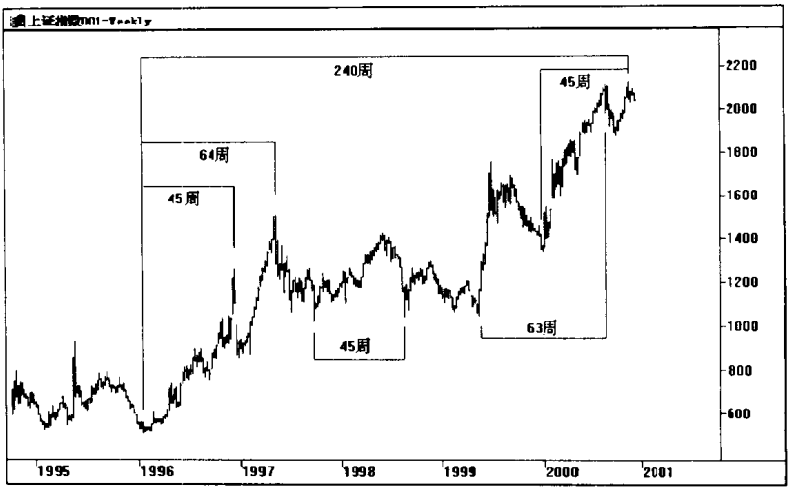


图 3－97 上证指数 周线循环的旋律决定了市场动态

运行的时间亦为63周，导致行情出现技术性的下调。

其次，从 1996 年 1 月的大底起，至 2000 年 11 月的高位（当年第二个顶），时间上是 240 周，为 360 的三分之二，在这个循环的冲击下，对市场的影响也是明显的。

第三，360 周的八分之一，即 45 周，对沪股亦产生一定的作用。具体如下：1996 年 1 月的 513 点至当年 12 月的 1258 点；1997 年 9 月的 1025 点至 1998 年 8 月的 1043 点；1999 年 12 月的 1341 点至 2000 年 11 月的 2125 点等。

对于个别股票的周循环，分析结果亦非常精彩。图 3－98是清华同方（600100）周线，经除权处理后，发现该股大致以 30、60、90、120 周的模式营造周期的高低点。其一，由 1997 年 9 月的 8.3 元起，以 90 周的循环完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

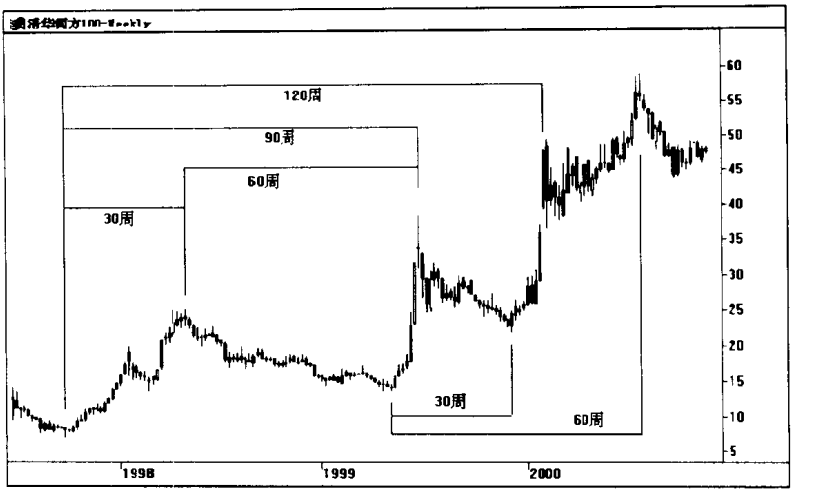


图 3－98 清华同方（600100） 30、60、90、120 周的循环递增出现

成第一个高位，时间是1999年 6 月的 38.2 元。然而，这一上升循环大致分成两段：第一段的高位在 1998 年 5 月的 24.8 元，时间以 30 周完成，第二段则调整过后再次创出高点，时间为 60 周。也就是说，清华同方在第一组的升途中是以 90 周为一段落，并以 30 周的倍数递增。

因此，从 1999 年 6 月的 38.2 元起，30 周后（即 120 周）正好创出 2000 年 8 月 9 日的 58.8 元高位。

其二，从 1999 年 5 月的低点 13.7 元起，图表上显示第二组的波段周期已经形成，由此至 1999 年 12 月的低点 22.1 元，正好 30 周；此外，再推算 30 周（实际为 33 周），2000 年 8 月的 58.8 元顶位立现眼前；若果对应第一组的模式，第二组的下一个循环转折点无疑是下一个 30 周（即第 90 周）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－99 是中信国安（0839）周线，其走势竟集中了周循环的各大转势周期。

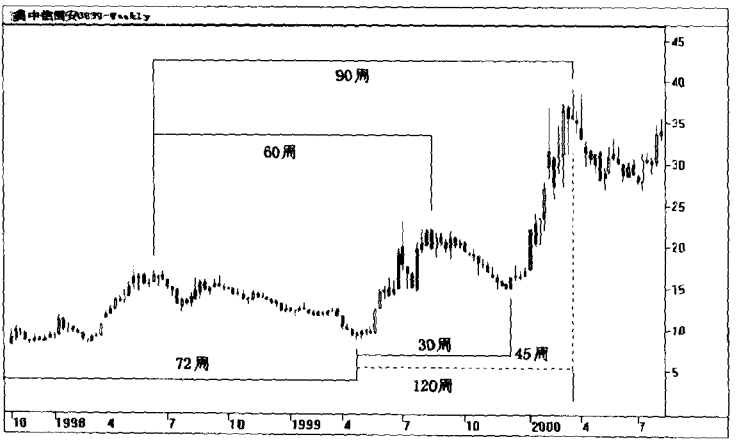


图 3－99 中信国安（0839） 各类转势周期大汇演

（1）由上市首日 1997 年 10 月 31 日的低点 7.8 元起，72 周后产生了 1999 年 4 月 19 日的 8.7 元低点。此外，120 周（实际 119 周）后又产生了 2000 年 3 月 20 日的大顶 41 元。

（2）由 1999 年 4 月 19 日的 8.7 元起，至 1999 年 11 月 15 日的低点为 30 周；再至 2000 年 3 月 20 日的大顶 41 元，又正好是 45 周。

（3）由 1998 年 6 月 8 日的第一个高位 17.5 元起，至 1999 年 8 月 9 日的高位 23.3 元为 60 周，再至 2000 年 3 月 20 日的大顶 41 元为 93 周，与 90 周接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 周循环的操作要点

与月循环一样，江恩对周循环亦有具体的操作指引。他指出：在一个单边升市中，市场的调整通常有2～3周，可预期市场会在第3周的中段见底回升，并以全周高位收市。在大升市中，若成交量充足，则可能会连升6～7周，然后才出现回调，在某些极端状况下，甚至会连升13～15周，事实上，6～7周乃接近八分之一年，13～15周乃接近四分之一年，出现转势的机会自然提高。

图3－100是生益股份（600183）周线，该股在1999年5月初和7月初分别出现2周和3周的调整，然后分别在第3周及第4周见底并于当周较高位收市，成为一时无两的大牛股之启动点。

图3－101是思达高科（0676）周线，在1999年5月初和2000年2月中均出现连续4周下调的现象，结果此两次均成为市势上升的引发点，一年后升幅超过5倍。

上述所举的多只股票，乃是近年来国内股市的佼佼者，具有明显的代表性，从中投资者可以看到市场循环可操作性的实用一面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－100 生益股份（600183）

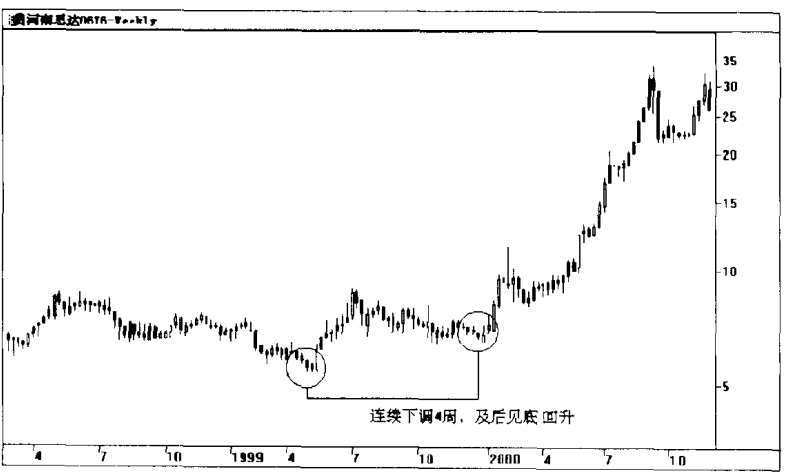


图 3－101 思达高科（0767）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　日循环分析

第一节　日线转折市

一、统计日线转折的周期

江恩在《华尔街四十五年》里，对短期循环的涨跌市况作过如下统计：我们考察了 1912 年 10 月至 1949 年 6 月的道·琼斯工业平均指数，这里记录的是最主要的涨跌行情，它们是持续时间相对较短的骤升或骤跌，在这期间共有 292 次涨跌行情。

3～11 天——有 41 次涨跌行情处于这个时段，比例约 1:7。

11～21 天——有 65 次涨跌行情处于这个时段，比例约 1:4.5。

21～35 天——有 65 次涨跌行情处于这个时段，比例约 1:4.5。

在 11～35 天这个时段中，共有 130 次涨跌行情，占总数的 1/3 以上，这使它成为极限最高点或最低点的重要时段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36～45 天——有 31 次涨跌行情，比例约 1:9.5。

45～60 天——有 33 次涨跌行情，比例约 1:9 。

61～95 天——有 20 次涨跌行情，比例约 1:14.5。

95～112 天——有 13 次涨跌行情，比例约 1:22.5。

112 天以上——有 12 次涨跌行情，比例约 1:22。

总结以上所述，江恩认为通常出现转势的时间为：7～12天；18～21 天；28～31 天；42～49 天；57～65 天；85～92 天；112～120 天；150～157 天；175～185 天。

笔者亦依照上述统计方法对上证指数 1990 年 12 月 19 日至 2000 年 12 月 30 日整整十年的数据进行分析，经统计所得，沪市十年来持续时间相对较短的涨跌行情共有 57 次。

3～11 天——有 5 次涨跌行情，比例约 1:11.4。

11～21 天——有 13 次涨跌行情，比例约 1:4.4。

21～35 天——有 12 次涨跌行情，比例约 1:4.75。

35～45 天——有 7 次涨跌行情，比例约 1:8.14。

45～60 天——有 6 次涨跌行情，比例约 1:9.5。

60～95 天——有 10 次涨跌行情，比例约 1: 5.7。

95～112 天——有 2 次涨跌行情，比例约 1:28.5。

112 天以上——有 2 次涨跌行情，比例约 1:28.5。

根据江恩对华尔街的观察以及笔者对沪市十年的统计，两者具有相当显著的共同点，例如：11 ～ 21 天，21～35 天均是涨跌出现次数最多的日期。值得留意的是，华尔街的涨跌是随着天数增长而次数减少。相反，沪市 60～95 天却列在涨跌行情的第三位，反映沪市作为新兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场特有的一面，亦因此看出，60～95 天的周期在该指数中的重要性。笔者依照多年的观察，中国股市有以下数段时间较为重要：21～35 天；57～65 天；85～95 天。

二、以交易日及自然日作两种分析

在第八章中，笔者已经对交易日及自然日作出论述，其两者的作用主要是：若以市场重要的转折点为基础，则可选用市场交易日；若以时间为单位，选取季节循环的节气作分析的起点，可应用自然日。不过，在实际应用中，依照笔者的经验，分析时应同时作好上述两种准备，直至市势形成后再作取舍，其好处在于全面捕捉市场可能出现的转势机会。以下我们将从不同的股票中观察日线转折周期的各种形式。

（1）深华宝（0034）：该股 1996 年 7 月 12 日突然从低点 4.06 元飞升，直至 8 月 13 日的 13.00 元，升幅 220%，整个上升浪用了 31 个自然日（见图 3－102）。

（2）中关村（0931）：该股从 1999 年 12 月 27 日的 18.02 元起，60 个自然日后的 2000 年 2 月 29 日，创下 44.59 元的历史新高（见图 3－103）。

（3）厦华电子（600870）：自 1996 年 4 月至 1997 年 8 月是一组非常特别的市势（见图 3－104）：

a. 由 1996 年 4 月 4 日的低点起，至当年 6 月 28 日的 5.55 元，共 60 个交易日；

b. 至当年 9 月 18 日的 2.51 元低点，又是 60 个交易日；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

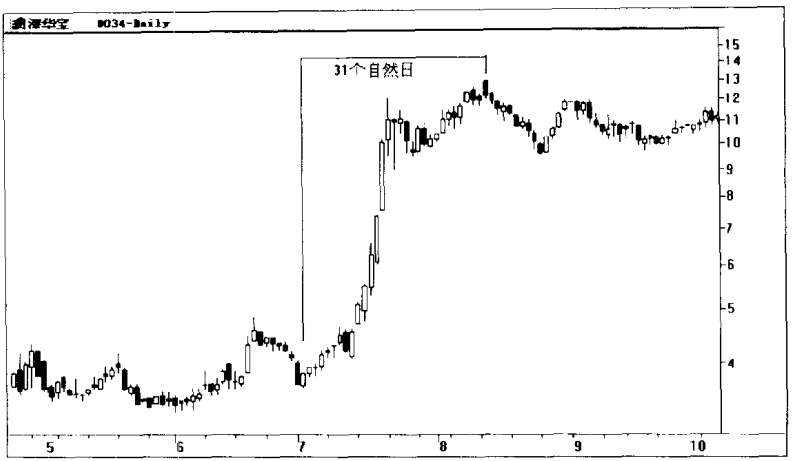


图 3－102 深华宝（0034） 急升状态下以 31 个自然日完成 220％的升幅

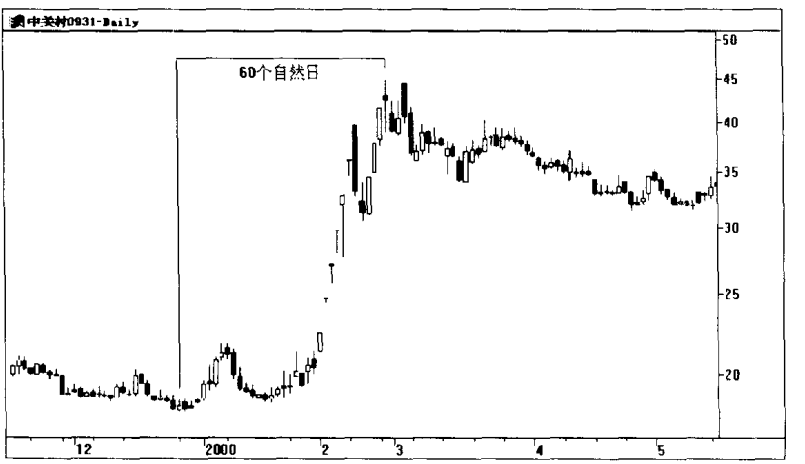


图 3－103 中关村（0931） 仅两个月时间（60 个自然日）完成的升浪

c. 又经 60 个交易日，股价在 12 月 18 日再次造出另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个低点 2.62 元；

d. 此后，股价升上 1997 年 5 月 13 日的 7.31 元，时间上是 2.62 元以后的 90 个交易日；

e. 最后股价回落至当年的 8 月 19 日的 4.18 元，时间上，又是 60 个交易日。

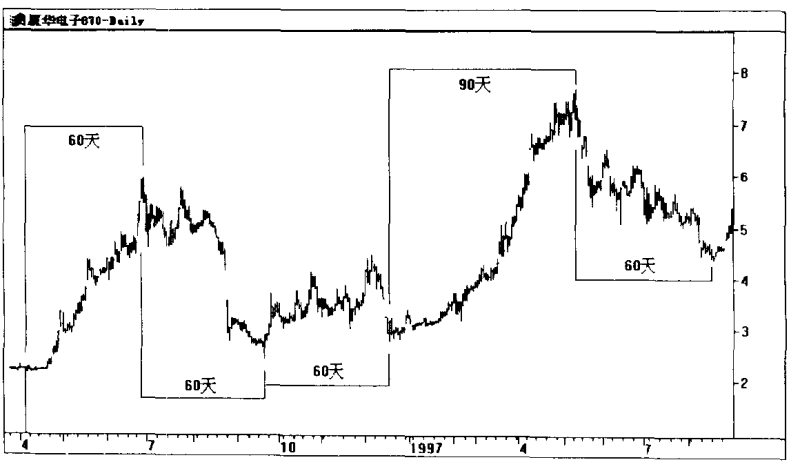


图 3－104 厦华电子（600870） 1996 年 4 月至 1997 年 8 月之间走出了一组理想型的日线转折循环

（4）方正科技（600601）：1999 年 5 月 17 日起，该股指引了后市三个高低点：

a. 31 天后的 6 月 30 日是当年的顶点；

b. 135 天后到达当年 11 月 30 日的底部；

c. 180 天后引发市势再创 2000 年 2 月 17 日的历史高点（见图 3－105）。

此外，由 1999 年 11 月 30 的底部至 2000 年 2 月 17 日亦正好是 45 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

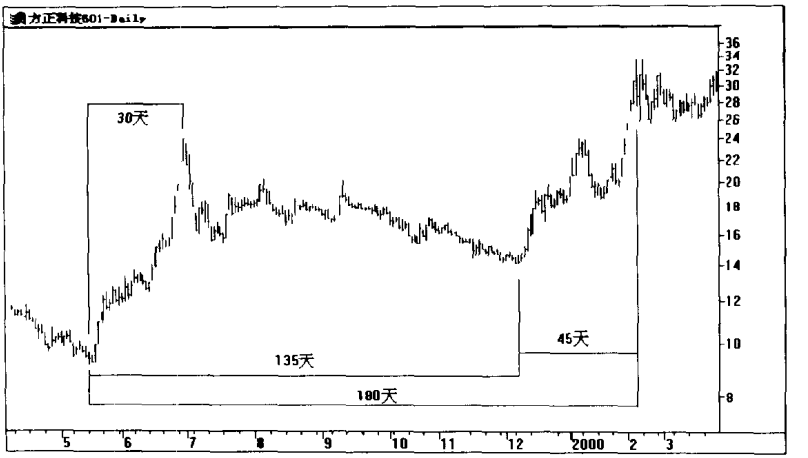


图 3－105 方正科技（600601） 1999 年 5 月至 2000 年 2 月之间三个转势点均由日线循环控制

（5）金马集团（0602）：该股 2000 年 5 月 18 日在 9.71元附近筑出底部，股价缓缓而升，10 月 12 日创下 27.00 元高位为第 90 个交易日，而在第 120 个交易日的 11 月 22 日又再创下 27.24 元最高点（见图 3－106）。

（6）深发展（0001）：在 1996 年底至 1999 年中这一段时间内，该股正是处于大起大落的牛熊交界处。从 1996 年 12 月 17 日的低点起，至 1997 年 5 月 13 日的历史大顶，整个牛市顶部营造用了 90 个交易日；此外，该股以对称的时间又运行 90 天至 1997 年 9 月 23 日，即熊市第一个低点（见图 3－107）。

由 1997 年 10 月 22 日的高点开始，熊市第二轮跌势一直泻至 1998 年 7 月 21 日，时间上正好是 180 个交易日，其中这一跌浪是以两个 90 天分隔的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

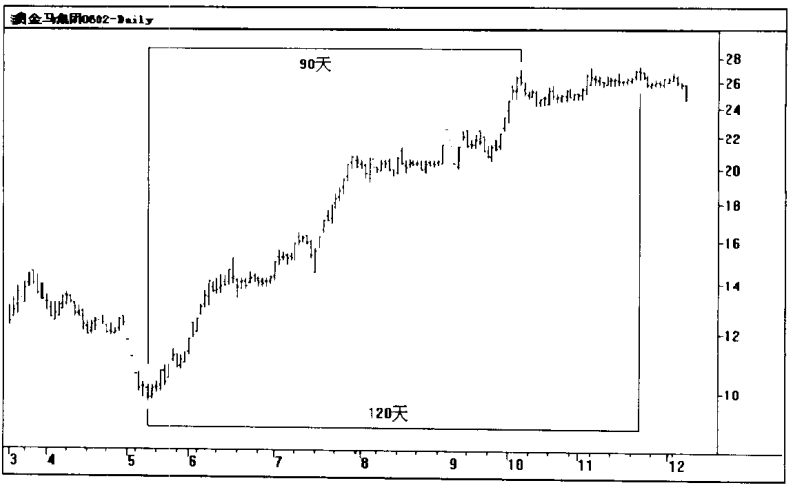


图 3－106 金马集团（0602） 90 天和 120 天双重指导了股价之顶

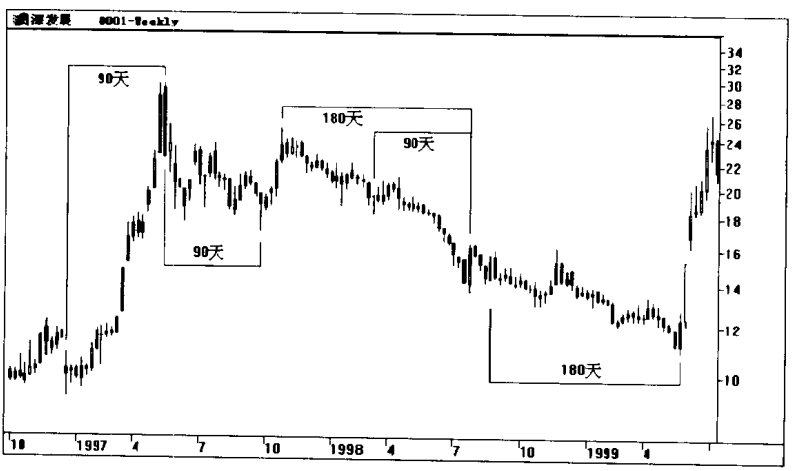


图 3－107 深发展（0001） 90 天与 180 天主导了该股牛熊阶段的市况

此外，再从 1998 年 8 月 17 日的低点起，另一个 180 天循环非常准确地指导了1999年 5 月的大底。

最后是由 1998 年 8 月 18 日的低点至 1999 年 5 月 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的大底，时间上恰好是180天。

(7) 上证指数：从1992年5月至1996年1月的走势，由图中观察，180天决定了沪市近五年的命运，值得读者细心品味（见图3－108）。

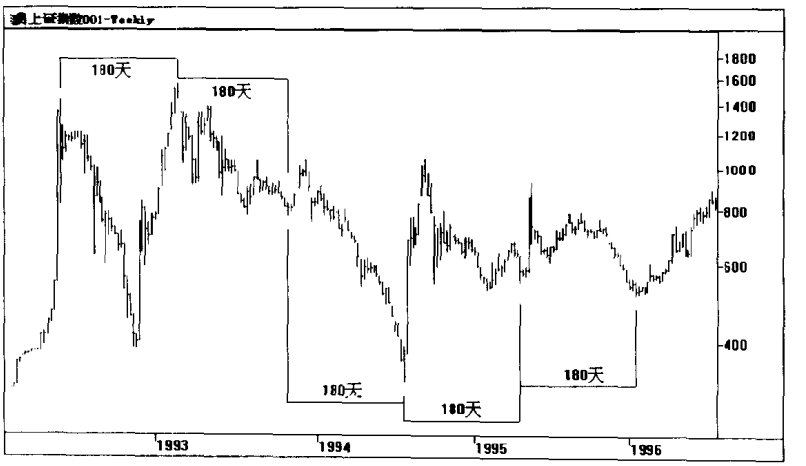


图3－108 上证指数 180天决定了沪市近五年的命运

(8) 亿安科技（0008）：这是20世纪中国股市真正的百元股票，其经典手法可由下列数据证明（见图3－109）：

a. 该股自1998年8月31日见大底，由此起，360个交易日（误差6天）后大致能指出大顶的位置；

b. 1998年12月21日出现另一个低点，由此起，270个交易日后，成功地找寻百元的日子2000年2月升到126元；

c. 1999年6月29日营造的中期高位，由此起，150个交易日后，非常准确地数出大顶之日；

d. 1999年10月21日是最后疯狂的行情启动点，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此起，72 个交易日后完成世纪性的任务。

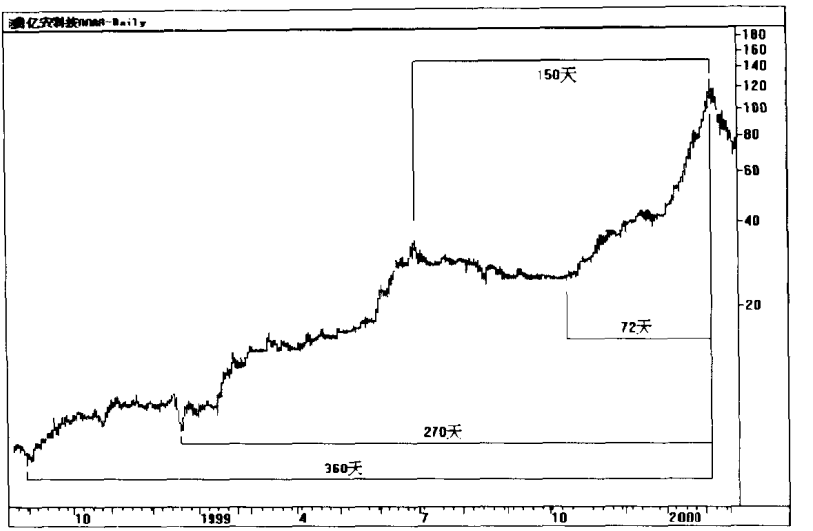


图 3－109　亿安科技（0008）　百元世纪股以经典的360 天及其内次级周期共同造就了其见顶之日

第二节　日线循环的操作要领

对于日线循环的短线分析，江恩认为应该先判断该段趋势是处在上升年抑或是下跌年，若为上升的话，则该年市势所出现的调整通常会有 2～3 周，之后会整固 3～4 周，然后再创新高，上升 6～7 周。

若市场已经见顶，则可能会下跌 2～3 周，之后再出现 2～3周的反弹，不过，这次反弹中，并未能创出新高。其后，市场可能在窄幅内上落一段时间，然后才向下突破。

我们从 1999 年以来的深证 B 股指数来看，江恩上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上升年分析是相当正确的（见图 3－110）。

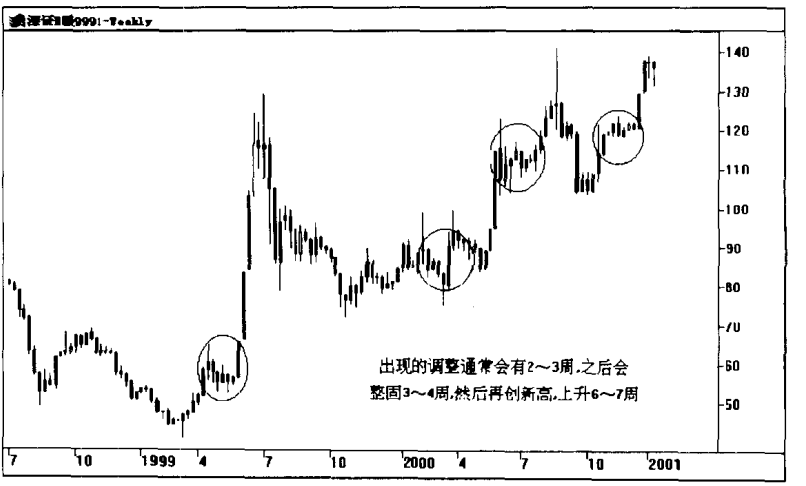


图 3－110 深证 B 股指数 1999 年初以来出现了四次“调整 2～3 周，之后整固 3～4 周，然后再创新高 6～7 周”

此外，在《华尔街四十五年》中，江恩还强调下列一些短线转势的操作技巧：

“当市场上涨或下跌 30 天，甚至更长后，下一个需要留心头部和底部的时间周期大约是 6～7 日，这将是一个买卖点，当然不要忘记根据这些阻力位设置止蚀位，以保护资金，如果市场反弹或下跌 45～49 天以上，那以下一个时间周期大约是 60～65 天，这是熊市中反弹以及牛市中调整的最常见的平均时间。”

“在寻找转势的日期时，请注意市场是否已经离开最高价或最低价 7～12 天、18～21 天、28～31 天、42～49 天、57～65 天、85～92 天、112～120 天、150～157 天或 175～185 天。这些时间周期开始的顶部和底部越重要，转势就越重要。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　季节性循环

第一节　一月预言

江恩理论可贵之处是将市场永恒不变的定律用简单而特有的分析手段表现出来，对于市场的季节性的变化，江恩经过长期的观察，总结了一套相当有代表性的“一月预言”分析技巧。

所谓“一月预言”，就是关注市场在1月份所出现的重要高低点将对全年产生的影响。因此，江恩所发现的是气候对市场情绪影响的周期，他提醒投资者，要留意该月市场所造出的顶部或底部，除非1月份的顶部或底部被及后所突破，才可决定该年市势的上升或下跌。有时，市场在1月份所造出的顶或底，要等到年中才能突破。

季节循环为何会对市场产生影响，据一些天文兼金融分析家指出，季节的变化对市场存在内外两种影响。

内在因素：节气变化对金融市场尤其是商品市场（与商品有关的期货市场）影响极大，价格往往随着季节的变化而大幅波动，这样商品期货价格的波动亦会影响到金融期货或股票市场上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外在因素：气候的四季变化影响着人类的情绪波动，这样，金融市场买卖主体的投资者自然会受到气候的变化所影响，此外，大自然对市场有时并不一定以投资者个人的意志所改变。在某些情况下，1月份的顶或底会成为全年的高点或低点。

由此可见，季节性循环是市场的特有现象，“一月预言”正是深刻了解季节性变化的产物。对于分析者或投资者来讲，在一年之始时的确有必要细心研究这一现象，对全年的分析是有益的。

一、1月及7月的关系

江恩对大自然气候的变化十分敏感，据他的观察，有两段时间投资者需要特别留意：

（1）1月份的2～7日，以及15～21日。

（2）7月份的3～7日，以及20～27日。

从天文学的角度来看，1月5日被称为“近日点”，是地球轨迹最近太阳的一天，地球公转速度最快；7月5日则被称为“远日点”，是地球轨迹离太阳最远的一天，地球公转速度最慢。从气候来看，1月20～21日在中国历法中被称为“大寒”，是一年中天气最寒冷的日子；7月23～24日则被称为“大暑”，是一年中最酷热的一天。

天文现象中1月与7月的日子究竟在市场中产生怎样的影响，看看恒生指数1994～1995年走势图就知道（见图3－111）。

1994年1月4日，恒生指数创下12599点历史新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

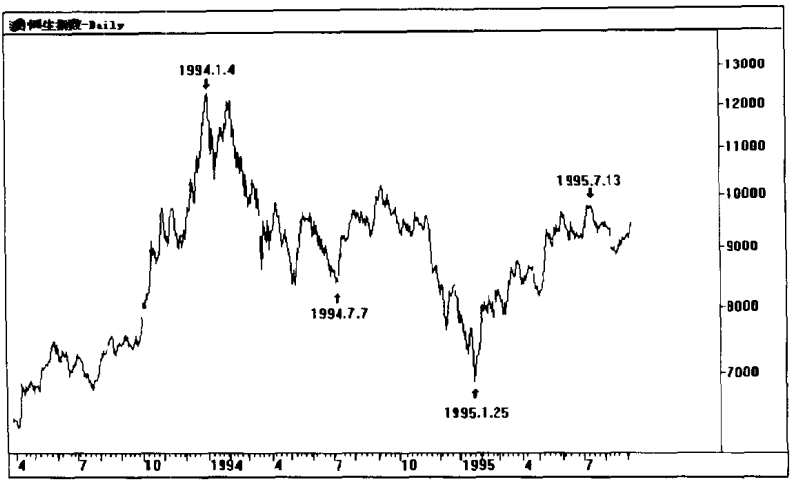


图 3－111　恒生指数　1994～1995 年间 1 月与 7 月主宰了市场的高低点

受到 1 月的“近日点”及7月的“远日点”所影响，形成了当年的最高点和最低点。而且，上述对应作用还一直影响至 1995 年的1月和 7 月。使恒生指数在 1994～1995 年间形成一组奇特的 1 月与 7 月必然转势的现象。

就以近年 1998～2000 年恒指走势来讲（见图 3－112），1 月与 7 月出现转势亦占有相当的分量：如 1998 年 1 月 12 日、1998 年 7 月 1 日、1999 年 1 月 25 日、1999 年 7 月 1 日、2000 年 1 月 11 日、2000 年 7 月 26 日等，均成为当年重要的转折点。

中国股市中，深圳综合指数在 1993～1996 年间这一现象出现的频率较多：如 1993 年 7 月 21 日、1994 年 7 月 29 日、1996 年 1 月 23 日等（见图 3－113）。

此外，2000 年 1 月、2001 年 1 月前后亦同样出现重要的转折点。这是 1 月份的作用在近年的体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

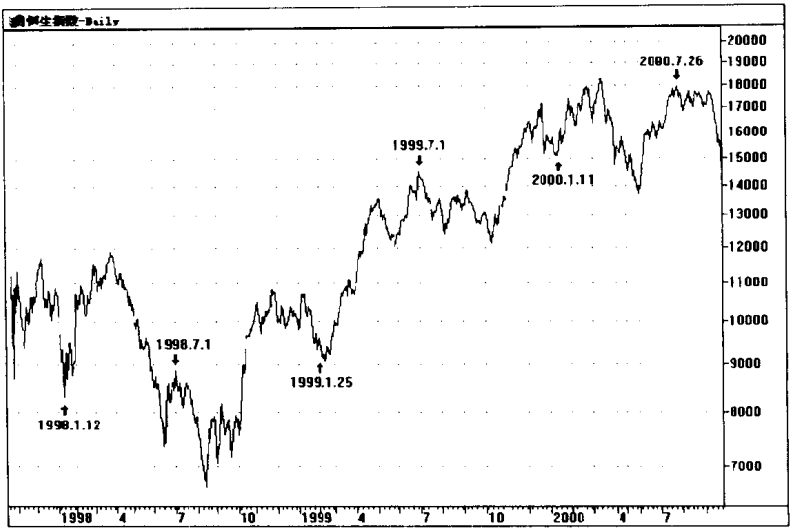


图 3－112 恒生指数 1998～2000 年的 1 月与 7 月均成为当年重要的支持位及阻力位

事实证明，大自然气候变化对金融市场的影响是显而易见的。我们知道，1 月与 7 月的关系，以一年计正好是其一半，即 180 个自然日，自然会产生重大的转向周期了。

二、1 月的变化对全年的影响

“一月预言”中，江恩强调 1 月份出现的高低点对市场的作用，具体来讲主要有三种情况：

（1）若 1 月见底，则市场可能到 7、8 月才突破这底部，反之亦然。

（2）若 1 月见全年的底，则市场可能要到 7、8 月才完成一轮趋势，从而见全年的顶，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

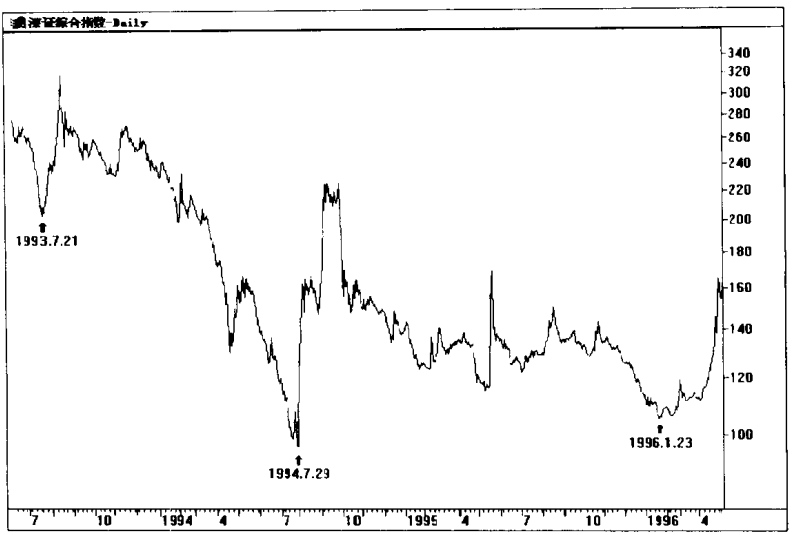


图 3－113　深圳综合指数　多次大顶和大底皆与 1 月、7 月有关

（3）若 1 月是全年的底，则 7、8 月份可能会出现另一个调整的底，之后市场会重新踏入原有的上升趋势，反之亦然。

将上述三种模式套入上证指数中，沪指 10 年的历程几乎尽在其中：

属于第一种的有：a. 1993 年，1 月筑底后急升至 2 月中旬，但不久迅速转势向下，7 月正式打穿 1 月的底部，使全年形成先升后回大幅上落的格局。b. 1998 年，1 月筑底后缓升了一段日子后，于 8 月中旬急速向下突破年初的低位，是另一个先升后跌的模式。上述两例均在 7、8 月到达或突破年初的底部，然后在下半年处于无趋势状态。

属于第二种的有：a. 1992 年，由 1 月急升至 5 月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月开始大幅下挫，几乎将上半年升幅打回原形。b. 1994年,1月走出当年高点后一直单边下跌至7月底，随后出现“V”型的大反弹。c. 1995年，1、2月份筑出底部后以波浪式上升，在8月份创下高点后（实际上当年高点是在5月，但时间上仅由3天行情组成），第四季出现显著的下挫。d. 1999年，年初完成底部后，年中急速攀升，7月初创下新高后大幅回落。上述四例均在7月左右完成年初以来的趋势，从而见全年的底部和顶部。

属于第三种的有：a. 1991年，这是由年初一直升至年末的单边趋势年。b. 1996年，由1月造出大底后，市势升至7月份稍作调整，随后又再作上扬，维持上半年原有的趋势。c. 1997年，1月份见底后急速上升，随后在8、9月完成另一个底，整体上全年处在上升途中。d. 2000年，从1月低点起，一直升至8月份才出现回调，但年底时又创下新高点。上述四例明显是一种单边的市势，年中的反复则是对前期市势的整理，使下半年能保持强势。

综上三种模式，第一种出现率较少，而第二种、第三种则均有四次，反映中国股市每年的趋势波幅较大之余，升跌趋势还是相当明朗的。因此，我们有理由相信，通过上述分析，将更好地了解每年股市的特性，从而制定适当的投资策略。

下面以上证指数1991～2000年历年走势图供分析比较（见图3－114）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

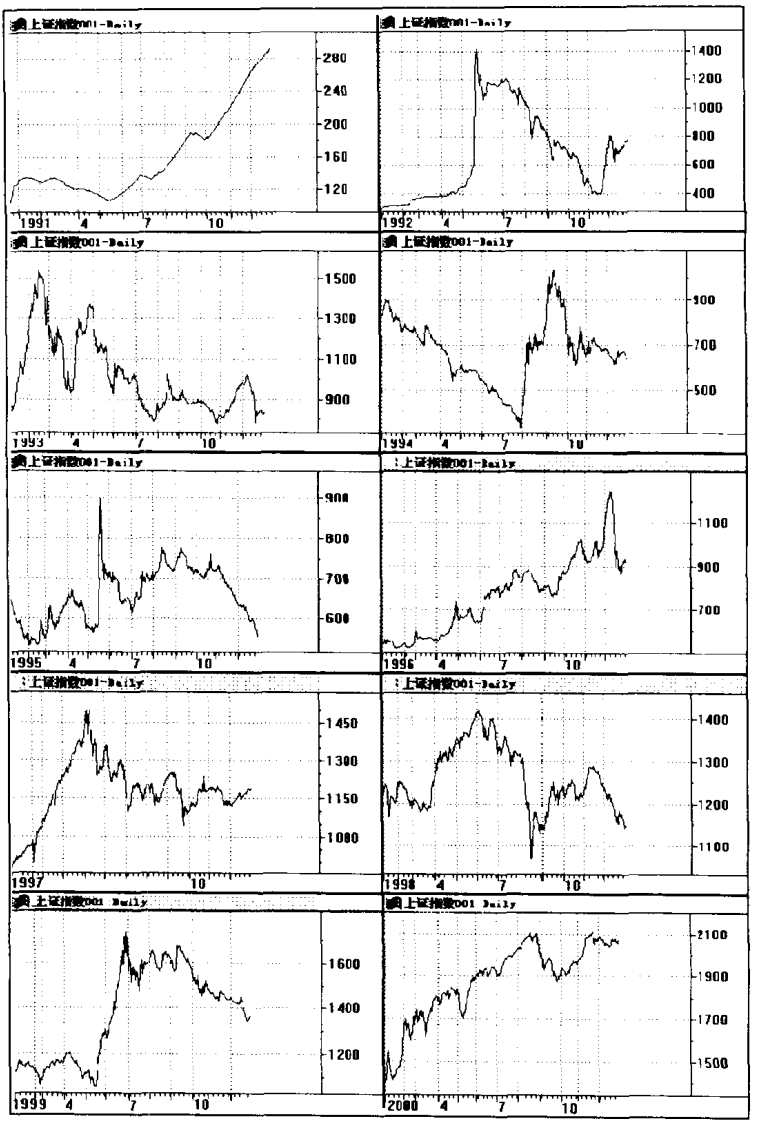


图 3－114　上证指数　1991～2000 年历史走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 月份高低点的统计

江恩在《华尔街四十五年》里曾对1881～1949年达68年的道·琼斯工业平均指数进行统计。他认为，通过统计所得股票市场的运动受季节性变化影响很大，而且会在牛市尾声的某个月份，或在一轮大行情或小行情尾声的某个月份创出极限最高点或最低点。所以，回顾以往在哪些重要行情结束时出现的最高点和最低点十分重要。

笔者按照江恩的统计方式，对1991～2000年上证指数10年的数据进行统计分析。

一、每年出现最高点和最低点的月份

记录每年出现最高点和最低点的目的在于方便投资者总结过往多年的市势，根据客观的数据系统性地统计月份周期规律。此外，笔者更将高低点的日期也一同记录，以便对照转势的确切时间（见图3－115）。

年份	最高点月份	最低点月份
1990年		12月19日
1991年	1月14日	5月17日
1992年	5月26日	11月17日
1993年	2月16日	3月25日
	4月29日	7月27日
	8月17日	10月25日
	12月8日	12月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年份	最高点月份	最低点月份
1994 年	9 月 13 日	7 月 29 日
		10 月 7 日
1995 年	5 月 22 日	2 月 7 日
	9 月 12 日	4 月 27 日
1996 年	8 月 12 日	1 月 19 日
	12 月 12 日	9 月 13 日
		12 月 25 日
1997 年	5 月 13 日	7 月 8 日
	9 月 11 日	9 月 23 日
1998 年	6 月 4 日	8 月 18 日
	11 月 17 日	
1999 年	6 月 30 日	2 月 8 日
	9 月 10 日	5 月 17 日
		7 月 20 日
		12 月 27 日
2000 年	2 月 17 日	3 月 16 日
	8 月 22 日	5 月 15 日
	11 月 23 日	9 月 25 日

从统计显示，上证指数 10 年来的主要高点共有 19 次，主要低点则有 24 次，这种情况表明在某些市况下出现双底或多底的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

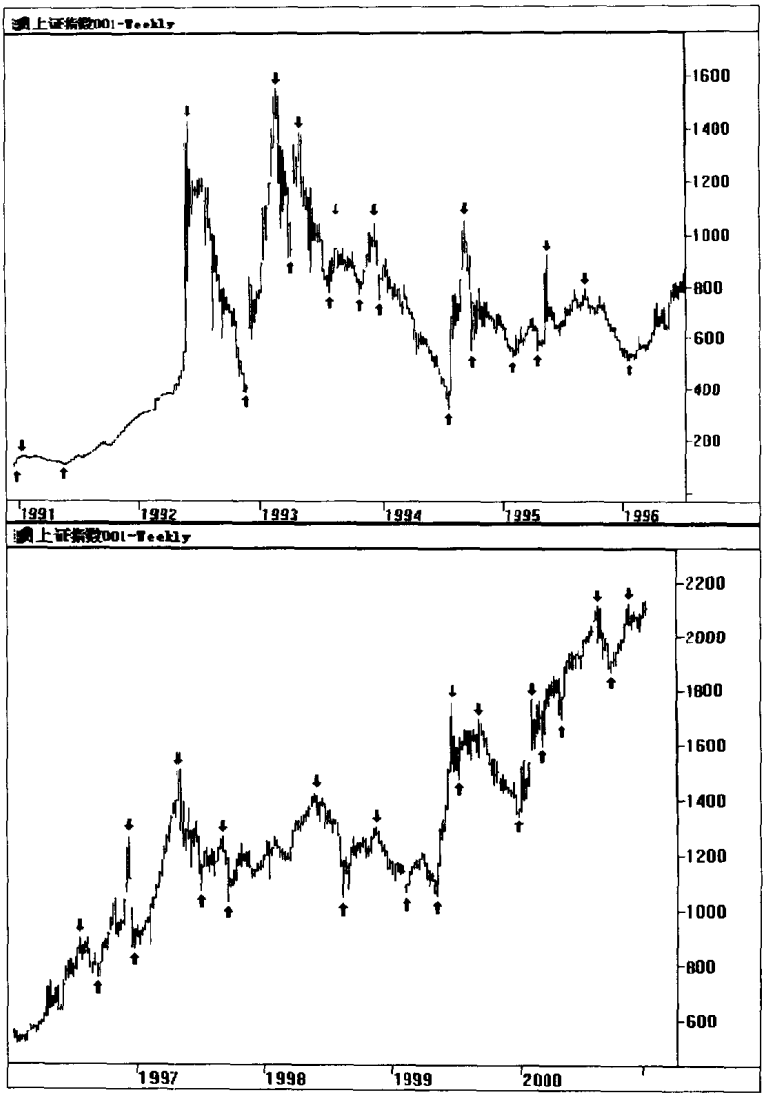


图 3－115 上证指数 根据最高点及最低点的发生频率统计的每年高低点标示图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、最高点和最低点的发生频率

1. 最高点出现的频率。

月份	次数	日期
1	1	14 日
2	2	16、17 日
3	0	– – – –
4	1	29 日
5	3	13、22、26 日
6	2	4、30 日
7	0	– – – –
8	3	12、17、22 日
9	4	10、11、12、13 日
10	0	– – – –
11	2	17、23 日
12	2	8、12 日

高点发生频率最多的月份是 9 月，有 4 次之多，其次是 5 月、8 月各有 3 次。此外，2 月、6 月、11 月、12 月有 2 次。整体来说，沪市 10 年来的高点明显具有季节性，8 月、9 月是全年高点最集中的时段，共 7 次，占 10 年来最高点总和的 37%。另外，5 月、6 月亦集中了最高点的 5 次，而 11 月、12 月亦有 4 次最高点出现。因此，这些数字给了你一种信号，说明一轮大升市或小升市的尾声会出现在哪些月份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 最低点出现的频率。

月份	次数	日期
1	1	19 日
2	2	7、8 日
3	2	16、25 日
4	1	27 日
5	3	15、17（2）日
6	0	— — — — —
7	4	8、20、27、29 日
8	1	18 日
9	3	13、23、25 日
10	2	7、25 日
11	1	17 日
12	4	19、20、25、27 日

熊市或下跌行情的终点出现在某些月份比其他月份出现的频率高，对于一个投资者来讲，知道出现这些极限最低点的月份数将会提供一个非常安全的入市价位。

低点发生频率最多的月份是 7 月、12 月，均有 4 次；5 月、9 月则有 3 次。因此，在通常的情况下，投资者可根据当年的市况变化，如股市已经下跌了相当长的时间后，你将观察大市是否会在上述的月份出现底部。

综合上述最高点和最低点的数据，笔者发觉，出现高低点或转势的月份主要集中在 5 月、7 月、9 月、12 月。5 月出现的高低点均有 3 次，是 10 年来高低点较多的月份，反映该月是市场争夺得最激烈的时段，故要留心支持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位或阻力位的变化。7月罕见地未出现高点（这是指重要的高点），而低点则有4次，所以7月份应以买入股票为主。9月则以高点出现居多，但间中也有低点的可能，操作上宜见机行事。12月份亦绝大部分地以低点出现为主，是故入市买货比沽出更为可取。

另外，有两点值得留意：

（1）沪指3月、7月、10月未曾见过高点，而1月、2月也只有1次记录。

（2）6月亦未曾出现过低点，而1月、4月、8月、11月仅出现1次。

因此，通过上述统计总结如下：

其一，由于年初出现低点的概率较大，故以建仓为主，时间上可保持至5月、6月间，因为2月、3月、4月的高点并不明显。

其二，5月、6月是变化较大的月份，由于是年中的缘故，大多时候会见到高点，应选择平仓沽出为主。

其三，7月、8月也是波动活跃的月份，但7月多以见底为主，而8月则以见顶为主，短线投资者可高沽低揸。

其四，第四季一般较上半年平淡得多，10月显示未创过高点，而12月也大多以低点居多。

因此，建议年底时段更应该以保存实力为主，但可在低位逐步建仓，等待来年初的上涨机会。

江恩认为：通过检查以往出现最高点和最低点的月份，可以帮助你研判下一次转势会在什么时间出现，你还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当研究以往出现最高点和最低点的确切日期。将来你可以在相同的日期附近留心转势的出现。

第三节 节气对市场的影响

一、建立节气循环的架构

江恩的时价结构总是在圆形的八个角度，即 45 度、90 度、135 度、180 度、225 度、270 度、315 度、360 度以及 120 度和 240 度等发生变化。

市场经历一定频率的波动，才能递增至另一个新的高度，由此不断地重复着。江恩的时间循环，事实上有多种分析方法：第一种，以市场重要的转折点为基础，从而展开一年循环的趋势分析；第二种，则以时间为单位，选取一年季节循环的起点，从分割的角度捕捉市场的支持或阻力。

无疑，江恩的季节循环采用的是第二种时间分析法，按 360 圆形的八个角度所对应的一年循环，与中国历法中的二十四节气非常吻合。其中，江恩选取春分作为分割的起点，春分点日夜均等，是太阳回归的时间。由此，将整个季节循环分二、三、四、八及十二份，现将分割的时间排列如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度数	日期	季节
0度	3月21～22日	春分
1/8	5月5～6日	立夏（春分后约45天）
1/4	6月21～22日	夏至（春分后约90天）
1/3	7月23～24日	大暑（春分后约120天）
3/8	8月7～8日	立秋（春分后约135天）
1/2	9月22～23日	秋分（春分后约180天）
5/8	11月7～8日	立冬（春分后约225天）
2/3	11月22～23日	小雪（春分后约240天）
3/4	12月21～22日	冬至（春分后约270天）
7/8	2月3～4日	立春（春分后约315天）

江恩的时间循环理论与中国历法的关系，前者虽是用作分析市场的走势，后者亦只是分析大自然气候的变化。然而，两者竟不谋而合，尤其是八分法与中国的八个节气（二分、二至、四立）完全一致。

二、节气对市场的影响

节气对股市是否存在影响？读者可能会产生怀疑态度。事实上，中国股市历史上的好几个重要逆转点均与节气有关：

（1）1992年的3月21日（春分），深市打破长达半年的盘局，随后涨幅达2.6倍。

（2）1996年春分日，深市处在长期低点附近徘徊，不久迎来了中国股市有史以来最大的牛市。由此可见，节气点的影响并非虚拟的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

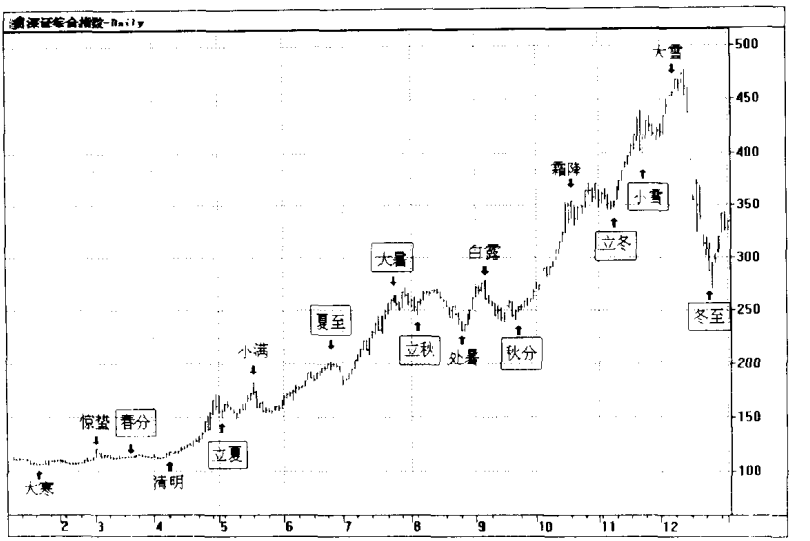


图 3－116 深圳综合指数 八个节气对 1996 年牛市的影响

以下，笔者用深圳综合指数 1996 年全年走势来证明八个节气的影响力（见图 3－117）。

（1）2 月 4 日，（立春）春节假期；

但该节气前后的大寒（1 月 19 日）、惊蛰（3 月 4 日）正好是一个大底和一个高点；

（2）3 月 21 日，星期三，（春分）筑底区域；

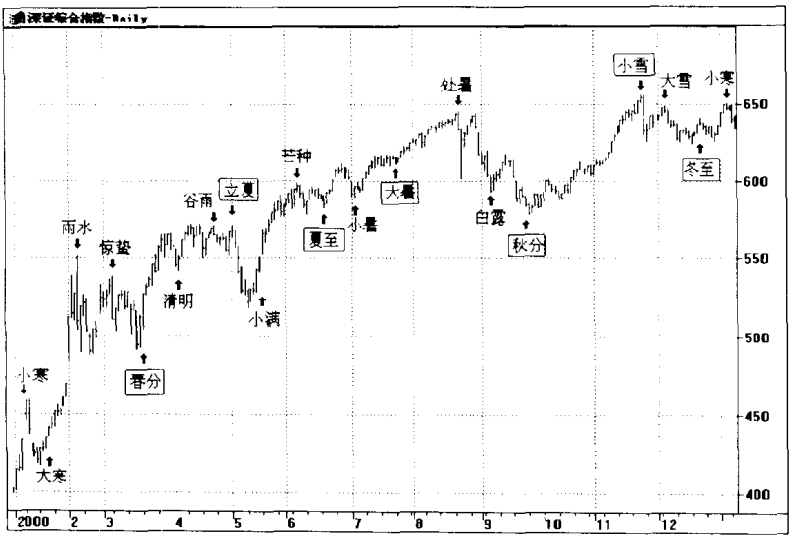
处在长期熊市结束后所出现的惯性盘整区域，其成功的筑底，奠定了后来牛市的基础；

（3）5 月 3 日，星期五，（立夏前夕）升浪的第一个调整底；

经过 4 月的首轮攻势，深沪股市初尝升市滋味，5 月初的洗仓是技术上的需要，也是考验投资者的信心之时；

（4）6 月 24 日，星期一，（夏至翌日）短期阻力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3－117 深圳综合指数 1999年升市的高低点几乎是由节气所决定的

（5）7月24日，星期三，（大暑翌日）年中的高点区域；

（6）8月7日，星期三，（立秋翌日）年中的高点区域；

（7）9月19日，星期四，（秋分前夕）新一轮升市之底；

自7月以来的调整经过横盘后，基本消化了上半年的大升市带来的压力，秋分点可算是一个新的开始；

（8）11月8日，星期五，（立冬）另一轮升浪之底；

这是9月中旬升市以来的第二轮升市，两者趋势非常类似；

（9）11月22日，星期五，（小雪）大震仓的预警信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是年初大升市以来的最大一次震仓，虽然在10月份也曾出现过，但幅度要小得多，该次震仓事实上对后来的大跌市是一种提前预警；

（10）12月25日，星期三，（冬至第二天）崩盘之底；

大升市的疯狂是有后遗症的，中国股市有史以来最大一次跌市是在当年12月12日至25日发生的，深沪两市均跌去一半的市值。

当然，节气对市场的影响不仅只局限在上述节气，通过市场观察，整个二十四节气在市场中均有一定的转势作用。也就是说，市场转折点绝大多数发生在节气之上。

以下再用2000年深圳综合指数为例，以证明节气的影响并非是偶然的。由图3－117可见，2000年走势中值得关注的有下列四个位置：

（1）2月17日，雨水翌日，年初急升后的首个高点，其阻力一直坚持至3月底才被打破；

（2）8月22日，处暑前夕，2000年第一个历史性高位，引发下半年行情一波三折；

（3）9月25日，秋分后两天，下半年调整的低点，由于当年的低点并不明显，因而该区域特别受人注意；

（4）11月24日，小雪后两天，大市最高创下656.21点历史新高，行情受阻开始回落。

除了上述四个位置受节气所影响外，2000年其他较重要的支持位及阻力位大多与节气有关：

1月10日（小寒前夕），年初急升后第一个短期高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点；

1月17日（大寒前三天），二次探底成功，迅速回升；

3月6日（惊蛰），2月见底以来的第二个高点；

3月17日（春分翌日），筑底回升；

4月5日（清明），小型低点；

4月21日（谷雨翌日），4月份的高点之一；

5月8日（立夏前夕），调整前的最高点；

5月22日（小满前夕），急速上升途中；

6月7日（芒种翌日），5月升势以来第一个高点；

6月20日（夏至前夕）小型低点；

7月7日（小暑），7、8月升浪前的低点；

7月23日（大暑），7、8月升浪中途低点；

9月6日（白露前夕），9月急挫后第一个低点；

12月5日（大雪翌日），12月的高点之一；

12月21日（冬至前夕），12月的高点之一。

从上述两个年份节气对市场影响的频率来看，平均有18个节气之多，出现率达75%，表明节气的影响对市场来说并非毫无关系。当然，笔者亦发现，若当年市场表现平淡，节气的影响似比单边升跌市逊色，这一点是值得注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　周年纪念与重现现象

第一节　周年纪念日

江恩在晚年所著的最后一本书《华尔街四十五年》里写道："我写这本书的目的是给你一些关于时间周期全新的、有价值的规则，这些规则可以帮助你预测未来最高点和最低点。如果你研究并运用这些规则，那么将来它们必然使你受益。我在研究工作中发现，股票会在它们已经到达最高价和最低价的月份发生重要的转势。我称这些日子为周年纪念日（Anniversary Date），每年你都应当留心市场可能在这些重要的日子发生转势。"

明显地，周年纪念日的意义是未来市场转折的时间，会跟过往市场重大的转折点有关，它很可能会在1年、2年、3年或以上年份同一时间内发生。这种奇特的市场现象，对分析者来讲，的确值得花时间研究。

一、特殊周年纪念日

江恩指出：当重大消息，例如战争爆发、金融危机、货币贬值等政经事件出现时，对金融市场的走势是可想而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知的，这些日子所产生的重大波动或转折常常会对未来市场形成周年纪念日的影响。然则，笔者根据中国股市的市场特点，认为历史上产生过重大转折点的时间也属于这个范畴。

第一例（见图 3－118）：十年来最值得股民们难忘的日子莫过于 1993 年 2 月 22 日。此日深沪指数创下历史上第一个高点，而这一高点竟分别等到三年和六年后才被打破。因此，笔者认为这属于中国股市最值得纪念的日子。事实上，2 月 22 日的周年纪念作用在两年后的 1995 年同日出现。是日下午，在当时的新低位 122.6 点突然狂飙至 136 点，升幅超过 10%，时间仅用了几分钟，其急升原因至今仍是一个谜。更为重要的是，此日正好是沪指当年的最低点，令到这个两周年纪念现象更加重要了。无独有偶，早在 1992 年的 2 月中旬，深市摆脱长期整理局面，22 日筑出最后一个低点，从而推动后来的升浪。

这一例子对后来是否还在产生影响？答案是肯定的。2000 年初，深沪大市挟千禧年科技网络股的强劲攻势，升局无法挡，但飙升至 2 月 17 日戛然而止，与 22 日仅 5 天之差。

第二例（见图 3－119）：1995 年 5 月 18 日，深市在国内关闭国债期货的消息影响下，突然裂口急涨，三天内升幅达 50%，形成中国股市最早最大的一次消息市。两年后的 1997 年 5 月 13 日，深市延续一年半的牛市终于见顶回落，明显地是周年纪念日的影响发挥了作用。再者，两年后的 1999 年 5 月 17 日，深市创下低点后止步回升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

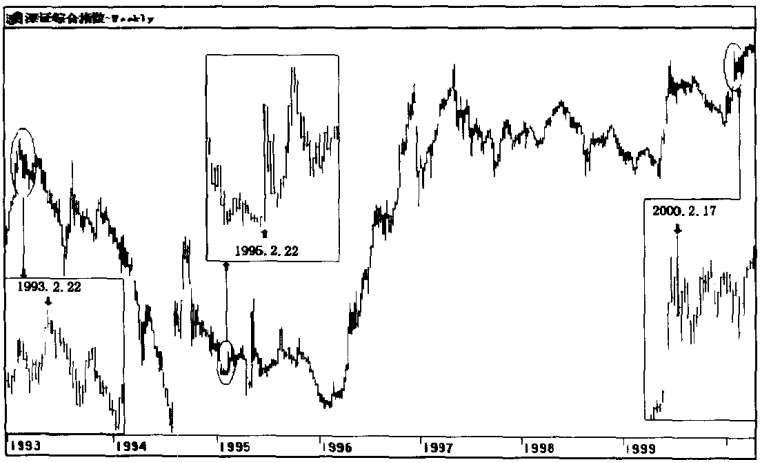


图 3－118 深圳综合指数

以 1993 年 2 月 22 日为周年纪念日的市场布局图

成为当年急升之引发点，这个时间点的决定亦非周年纪念日莫属。

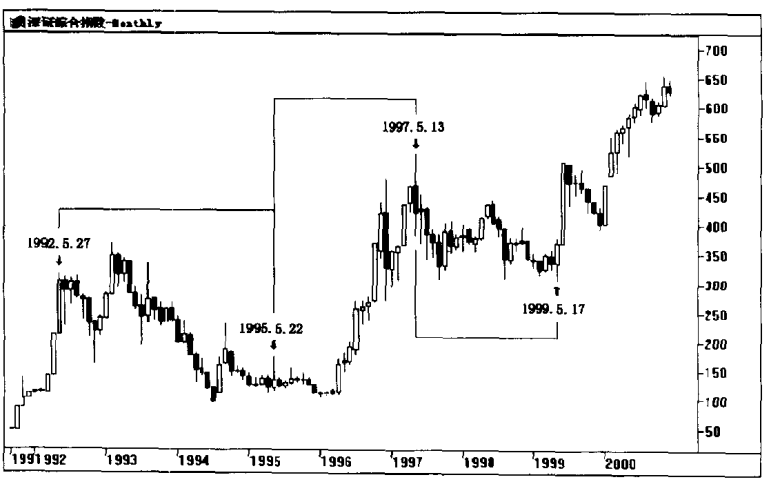


图 3－119 深圳综合指数 以 1995 年 5 月 18 日为基点的周年纪念日现象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广义来看，其实 1992 年 5 月 25 日深市早已形成周年纪念的雏形，是日创下当年的最高点或第一个历史高点。

第三例（见图 3－120）：1998 年 1 月 13 日（星期二），因香港著名投资银行百富勤集团的倒闭而引发的异常波动，是另一种特殊异动行情。当日深沪指数跌幅一度迫近 10%。非常巧合地，这一现象竟在两年后的 2001 年 1 月 15 日（星期一）重现。当日深沪大市在没有任何消息的情况下，突然急泻近 4%（为过去一年的最大跌幅）。周年纪念的作用被发挥得淋漓尽致。

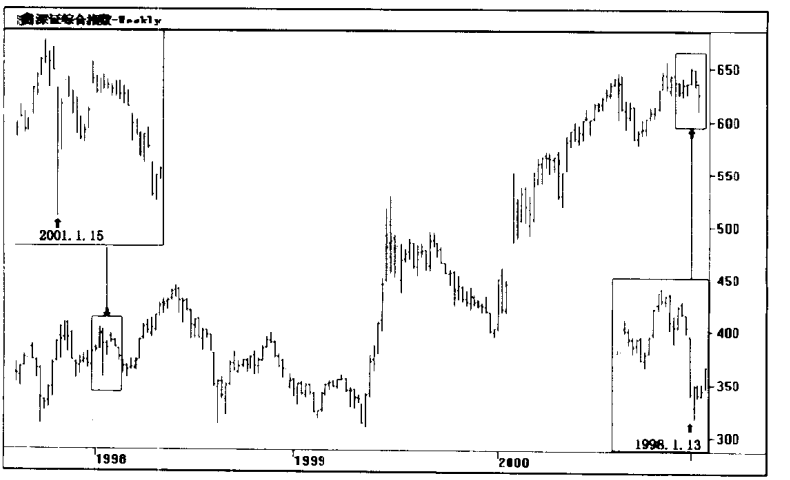


图 3－120 深圳综合指数

特发消息导致的跌市在三年后引发周年纪念日现象

二、广义周年纪念

江恩强调的是市场是否正好离任何极限最高价或极限最低价相距 1、2、3 或 5 年，而这些高低点会否出现在周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年纪念日及其附近，因此，知道日期，月份也就出来了。而江恩的广义周年纪念就依照这一分析原则，根据过往历史上的重要高低位，从而推断未来的转折日期。

根据深沪股市历史趋势特点，最值得关注的广泛式周年纪念要数8月份和9月份，该两月出现周年纪念现象最多和最为重要（见图3－121）。

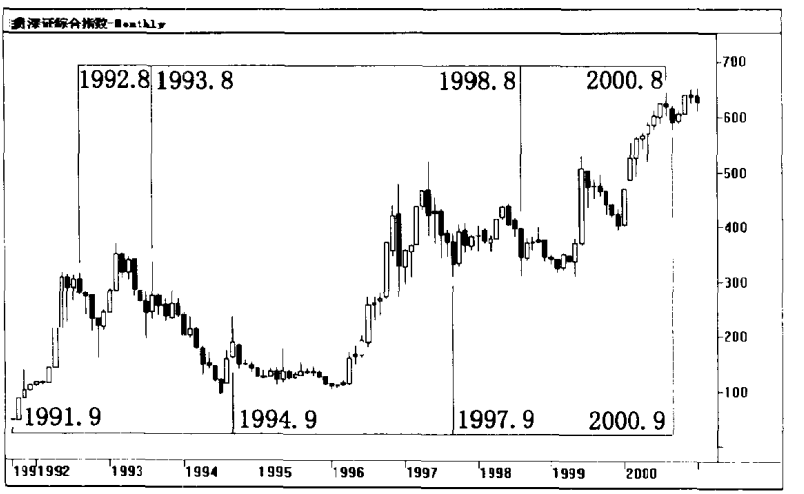


图3－121 深圳综合指数 8月和9月产生的周年纪念现象最多和最为重要

先以前者为例，分别为1992年8月10日（高点）；1993年8月17日（高点）；1998年8月18日（低点）；2000年8月24日（高点）。刚好，以上四个转折点均为极限最高点和最低点。

后者方面，分别为1991年9月7日（低点）；1994年9月13日（高点）；1997年9月23日（低点）；2000年9月25日（低点）。上述四个转势点，其中有三个是极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限最高点和最低点。

此外，11月、12月、6月、7月（重要性按排序）亦是周年纪念日常常出现的时间（见图3－122）。

图3－122 深圳综合指数 11月、12月、6月、7月的周年纪念状况

（1）11月份，分别是1991年11月15日（高点）；1992年11月17日（低点）；2000年11月24日（高点）。这些高低点均为最高点和最低点。

（2）12月份，分别是1996年12月25日（低点）；1999年12月27日（低点）。

（3）6月份，分别是1998年6月4日（高点）；1999年6月30日（高点）。

（4）7月份，分别是1993年7月29日（低点）；1994年7月29日（低点）。

总结历年周年纪念可能出现的月份和具体日子，将帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助投资者在实际操作中把握较准确的买卖时机。这一方面尤其适用于期货投资者，它可以通过周年纪念并配合其他交易工具将使投资者在极短时间内赚取可观利润。当然，对股市投资者来说，在指数期货还未推出之时，投资者一样可以利用周年纪念现象所产生的市场效应部署买卖策略。毕竟，中国股市中绝大多数个股与大盘趋势是同步的，尤其是这些特大的重要高低位所产生的周年纪念现象，往往会令市场的波动加大，个股的表现亦常常较往日的波动为大。

因此，江恩强调：如果你花时间研究和比较时间周期，同时又遵循其他所有的规则，那么今后你就会发现时间周期对于预测转势的重大价值。

第二节 重现现象

江恩理论最精彩的一面是发现了市场历史重演的事实，他认为每隔一年或数年将会重复过去的走势，根据这一法则，江恩系统地设计了一套与之相吻合的分析方法。

一、价位重现

这是一种根据过去重要的高低点为预测对象，推算在未来某个特定时期将重临该一水平的分析方法，这一设想可谓不可思议。然而，江恩在1909年夏季的一次预测中认为9月份小麦期权将会见1.20美元。虽然到了9月30日的中午，小麦期权仍在1.08美元之下，但江恩当时非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常有信心。结果，就在临收市一刻，小麦期权不偏不倚，正好落在 1.20 美元之上。笔者相信江恩是运用了价位重现的方法预测的，因而胸有成竹，稳坐钓鱼船。

综观中外股票市场，笔者留意到日经平均指数和台湾加权指数的长期趋势已向人们揭示价位重现的经典实例。

先以日经为例，日本自 1989 年泡沫经济破灭后，股市从 39000 点开始下跌，1990 年是跌幅最惨烈的年份，当年最低急挫至 20000 点，比两年前几乎跌去一半的市值。日本泡沫经济的后遗症是漫长的，近十年来日经指数几乎一直处在 20000 点之下波动，到了 2000 年日经才出现中期性反弹，最高创下 21000 点高位。

由图 3－123 来看，日经 1990 年创下 20000 点的低位反成了十年后的高位阻力，价位重现的形成是日本经济状况的体现。

其次是台湾加权指数，该指数一向以大幅波动见称，十年来大起大落，从图 3－124 的月线图看出，自 1990～2000 年，加权指数最高位是 10300 点左右，最低位是 4500 点左右，并且反复多次，使加权指数剧烈波动的形象更为典型。

从价位重现的分析方法，我们可发现加权指数大幅波动背后的规律，如 1997 年 8 月，指数最高见 10256 点，30 个月后的 2000 年 2 月指数又落在 10393 点而见顶。此外，1995 年 11 月创下 4530 点低位，60 个月后的 2000 年 12 月，同样在该水平附近见底。

上述两种指数体现了价位重现在长期趋势中占有重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

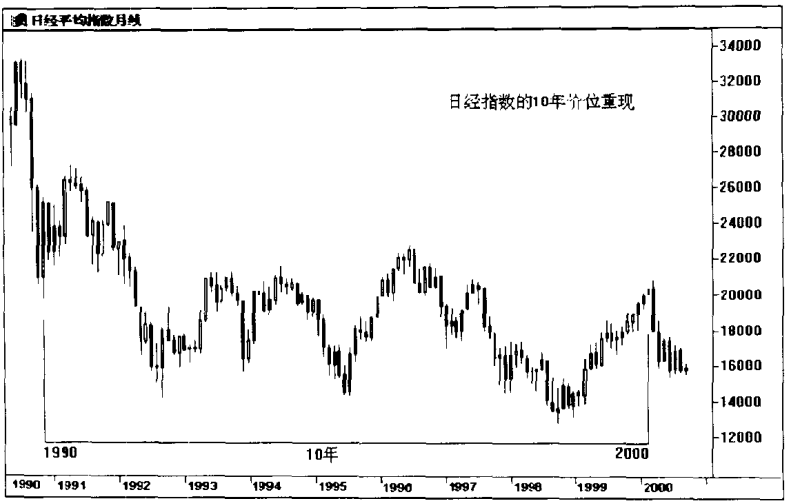


图 3－123 日经平均指数 10 年价位重现

图 3－124 台湾加权指数 30 个月和 60 个月的价位重现

的分析价值。

至于国内股市，价位重现大多偏于中、短线，但经典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子仍然随手可拾。1997 年 5 月 13 日，深圳综合指数创下 520 点历史新高。两年后的 1999 年 6 月 30 日再次见及 528 点。非常巧合，上述两个高点的价位重现正好在 520 天的时间内出现，形成工整的价位—时间—价位的奇妙现象（见图 3－125）。

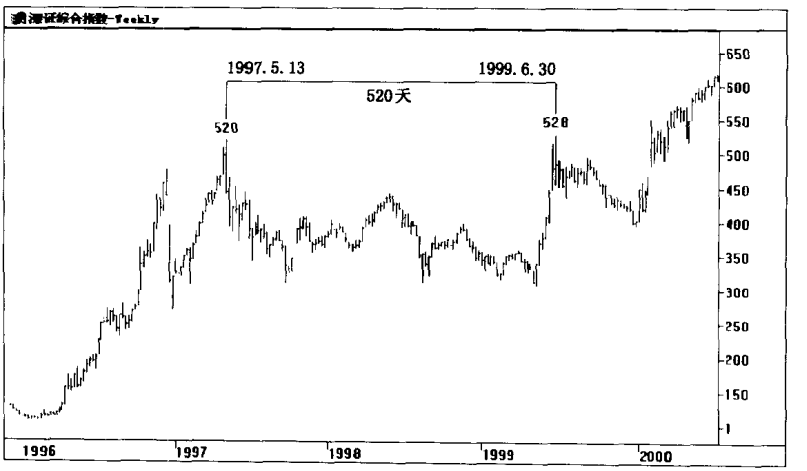


图 3－125 深圳综合指数

1997～1999 年之间产生的价位—时间—价位三位一体的奇特现象

1994 年 9 月 13 日，上证指数急速反弹至 1053 点高位，成为前后近三年的最高位。无独有偶，三年后的 1997 年 9 月 23 日，沪指创下 1025 点低位，成为自此以后的极限最低位。理论上，1994 年 9 月市场出现转折，在周年纪念的作用下 1997 年 9 月出现转势的机会将是非常大的，况且，两个重现的价位刚好相距 720 天（见图 3－126）。

此外，再由1997年 9 月 23 日的低点至 1998 年 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

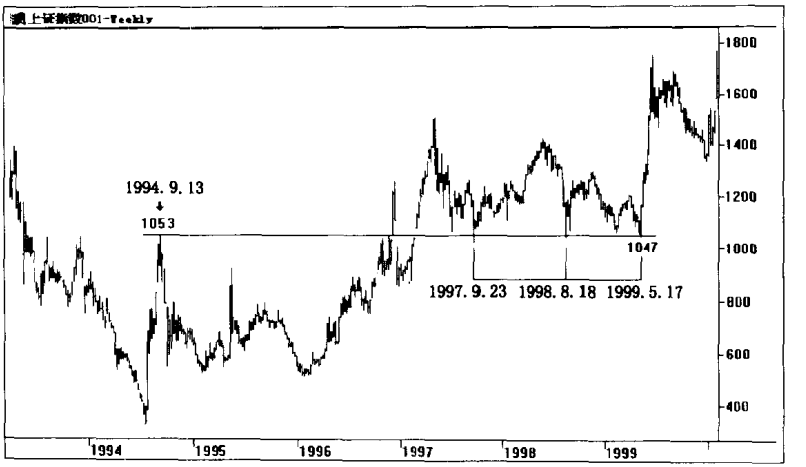


图 3－126 上证指数

1994～1999 年多次在 1025～1047 点之间形成重要支持或阻力

18 日，沪指再次与前者重现，而时间上则相距 225 天（合共360的八分之五）。及后又至 1999 年 5 月 17 日，大盘出现第三次重现，前后运行时间是 177 天（约为 180 天）。连同 1994 年 9 月的高点，四个高低点形成沪市 1994～1999 年重要的好淡分水岭。

二、形态重现

江恩的周年纪念现象分为特殊周年纪念日和广义周年纪念日。那么，重现现象也一样可分成两种：一种是价位重现，另一种就是从价位的重现延伸至市场趋势的“形态重现”。

形态重现在第十三章中曾对一些个股作局部介绍，本文则主要从大盘指数方面作更广泛的阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 五年形态重现。

上证指数 1994 年 7 月 29 日创下 325 点后急速反弹，仅用了 32 天时间即升了 728 点，最高见 1053 点。五年后的 1999 年 5 月 17 日，沪指在 1047 点（相当于前者高点）起步，用同样的方式急升至 1756 点，上升 709 点，升幅与前者基本相同，而时间方面则同样是 32 天。既然出现相似情况自然会如前者一样要大幅回落了（见图 3－127）。

图 3－127 上证指数 五年形态重现的经典奇观

上述五年形态重现的模式虽不能说是绝无仅有，但具有经典的借鉴意义。

2. 三年形态重现。

深圳综合指数 1997 年 9 月 23 日创下中期低点，随后连升 6 周至 11 月，再回调 3 周后又反弹 6 周至 1998 年 1 月，最后又持续下调 6 周至 1998 年 3 月（见图 3－128）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

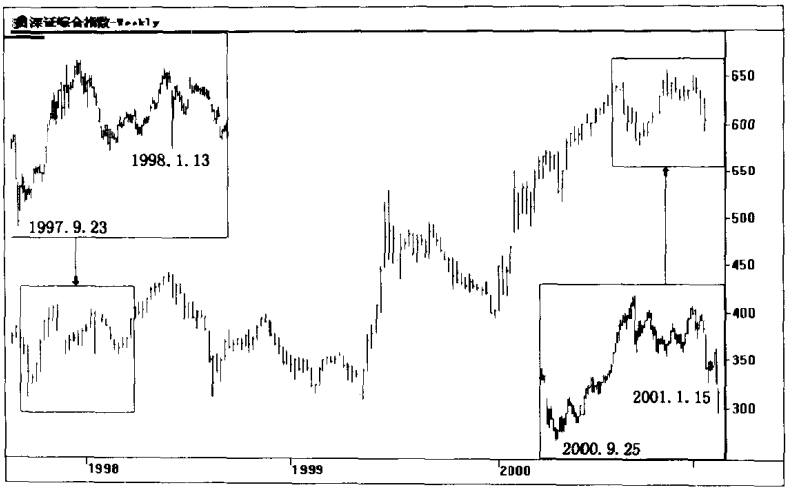


图 3－128 深圳综合指数 三年形态重现另一例证

笔者观察到深综指 2000 年 9 月 25 日同样创下当年重要的低位，随后连升 7 周至 11 月创下新高，再回调 4 周后又反弹 3 周至 2001 年 1 月，截至 1 月底止大盘已处于下调状态，相信与前述时间相当。

虽然我们无需对两段市况作过于细致的比较，但以上述的资料可以证明，在三年后相同的时间形成相同的形态本身已证明市场的确在重现过往的历史。

3. 反对称式形态重现。

反对称法则是“亚当理论”中的产物，其方法是将图表倒转（即价位相反）、时间倒转的形态制作，其精髓也是相信历史会重演，因而与江恩的周期理论一脉相承（见图 3－129）。

笔者选择上证指数 1994 年 6 月至 1996 年 12 月的市势为反对称标本，然后接驳于 1996 年 12 月之后，结果如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

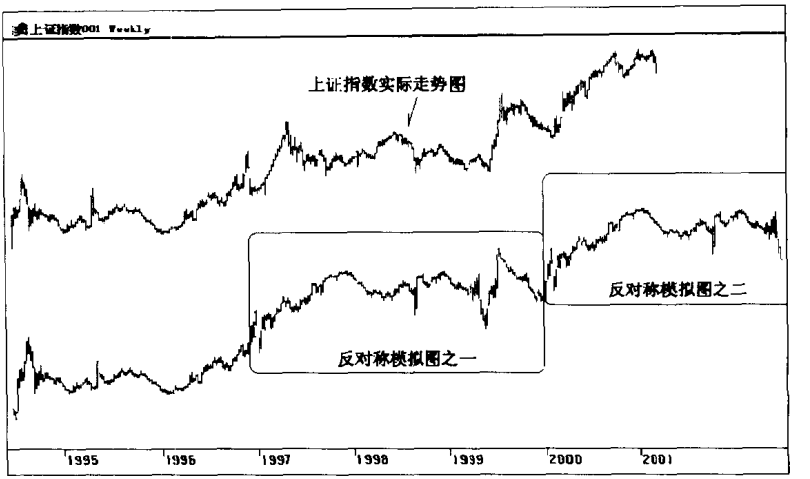


图 3－129 上证指数

以反对称出现的形态一次又一次地印证市场的历史的确在重现

何，可参阅“反对称模拟图之一”（图下方）对照与沪指实际走势（上方）的异同。无可否认，两者波动趋势是大致吻合的，尤其是1998年8月、1999年 5 月的底部以及1999 年 6 月的顶部，均非常准确地指出来了。

此外，再同样将上述标本重复地贴在 1999 年 12 月底，以便观察沪市进一步的趋势。由“反对称模拟图之二”所示，2000 年沪指温和式的上升趋势的确在模拟方式预料之中，且幅度相当，时间上亦显示下半年将会出现高点后回落。

截至 2001 年 1 月，深沪股市在上年底反复创下新高后已经力不从心，调整之势已不可避免。

图中的预测部分仅仅作为图例说明之用，并不构成投资建议，但是通过沪指四年多的趋势来看，反对称原理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确非常受用，反证由此而形成的反对称形态重现是值得有心的分析者加以研究的。

第三节 时间价位回归

江恩理论认为，市场走势是根据循环周期运行的，而循环周期则以一个圆形 360 度的倍数及分数组成，当循环再度出现的时候，市场的波动走势经常会重复出现。

什么是循环再度出现的时候？这里的循环并非一般概念上的循环，而是指在江恩 360 度特定模式下的周期。也就是说，当市场以某特定循环完成一周后，接着又以同样的模式重复出现，而市场往往在此时形成特殊的市场趋势。

“时间价位回归”则是指在 360 度循环特定模式指引下重复半年、一年或数年前的市况（大多为重要的转折点区域），这些区域往往是当年重要的心理防线。

一、延续型回归

深圳综合指数自 1992～1996 年的五年中，其中 9 月份共有四年出现时间价位回归现象，具体情况如下（见图 3－130）：

（1）1992 年 9 月上旬，深综指突然一轮急跌，在 9 月 8 日低见 238 点才出现急速反弹。

（2）1993 年 9 月中旬，深综指经历多次反复后又返回 1992 年同期的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

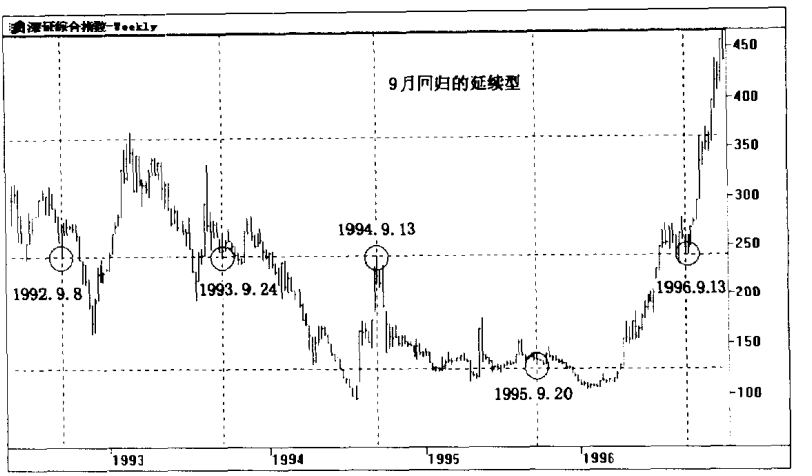


图 3－130 深圳综合指数 9月回归的延续型

（3）1994 年 9 月中旬，深市出现奇特的反应，股价疯狂上扬，9 月 13 日最高见 234 点，成为当年以至 1995 年的极限最高点。

（4）1996 年 9 月中旬，大市经历了近一个月的反复行情，于 9 月 13 日最低报 238 点，事实上，这一低点已经成为随后大升行情的引发点。

很显然，9 月中旬的深综指似被一种神秘的力量将股价重现于 234～238 点之间，堪称深股的 9 月时间价位回归。

上证指数在 1994 年底至 1996 年中的一年半里，则出现另一种回归现象（见图 3－131）。

（1）1994 年 12 月 12 日，沪指回调至 620 点左右筑底，再出现短线反弹。

（2）1995 年 6 月 19 日，沪指在前期大幅上落后，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

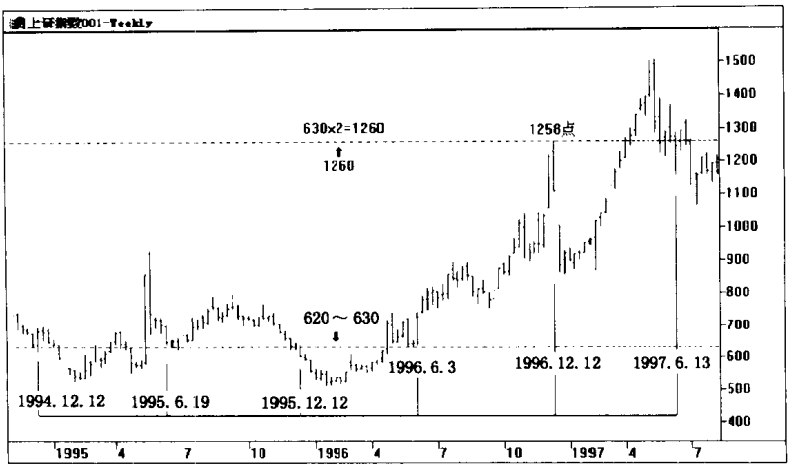


图 3－131 上证指数 180 天重现或 360 时价回归的延续及增长模型

634点筑出底点，上述两者刚好相距半年（即180个自然日），180 天价位重现相当明显。

（3）1995 年 12 月，行情碎步下跌，当月 12 日重临 620～630 点之间。

（4）1996 年 6 月，沪指经历一个潜伏底后回升，当月 30 日回调至 634 点，为第一个回吐的低点，正好是半年前或一年前的价位水平，为后来展开更大升浪筑下根基。

上述四个时间点大致相距半年，即 180 个自然日，为 360 循环的一半，意义当然同样重要。同时四个价位又重现在 620～634 点，故称之为 180 天价位重现。不过，若将两个 12 月和两个 6 月分开表示，则沪指 1994 年底至 1996 年中出现了 12 月和 6 月的时间价位回归的现象。

时间价位回归，乃是一种股价重复的回归（见图 3－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

130、图 3－131)。以股市的波动特征来说，体现的是延续型的模式，其股价整体上维持在大型的箱式运动之中，是调整市或平衡市的产物。

二、增长型回归

股价在一个中小型或阶段性的区域有时会维持在一个箱体内波动，但这只是暂时性的。我们知道，股市将永远上升，而这种上升方式是以时间来体现的。因此，这个不断向上发展的阶段与上述的箱体波动的阶段形成两种不同的波动模式，后者往往称之为增长型（或飞跃式）模式，与上述延续型模式共同成为股市的两种典型特征。

增长型回归又怎样解释呢？既然股价已经增长了，又何来回归？这的确引人关注。事实上，增长型回归乃建基于延续型之上，其分析方法乃是在后来的时间中按江恩360循环的方式计算价位的增长度，由于这种增长幅度乃由圆形循环而来，与增长前的水平同属一个循环架构，故亦可称作回归，但实际上价格又是增长了，故叫作增长型回归。

以图 3－132 说明之，深圳综合指数在 1992～1996 年共有四次 9 月份以延续型的方式回归于 234～240 点。由于 1997 年后，股价已突破过去五年的中枢区域，由延续型阶段进入增长型阶段，惟股价波动却未脱离时间价位回归这一市场模式：

（1）1997 年 9 月 22 日附近，股价大致上在 360 点反复上落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

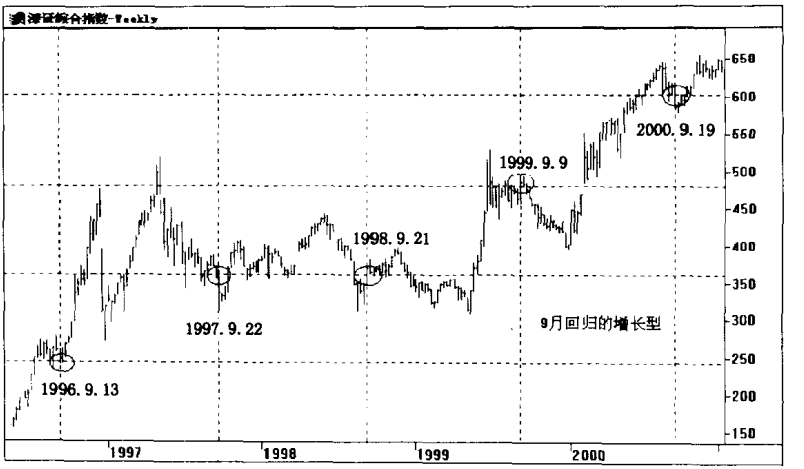


图 3－132 深圳综合指数 9 月回归的增长型

（2）1998 年 9 月 21 日附近，股价亦在上述水平上落。

（3）1999 年 9 月 9 日，股价反弹至 480～490 点见顶，成为下半年惟一的高点，亦为当年第二大高点。

（4）2000 年 9 月 19 日附近，股价回落在 600 点，成为后来一道重要的好淡分水位。

虽然 1997、1998 两年 9 月落在 360 点并非是重要的支持位或阻力位，但从价位的作用来看，则意义深远。由前述所知，1992～1996 年间，9 月回归均在 240 点（大致上），然而，240 是江恩 360 的三分之二，是圆形的第七个角度。刚好，1995 年 9 月的股价落在 120 点附近，正是 240 的一半，360 的三分之一或第三个角度。由此看，1997、1998 两年回归于 360 点正好在上一个回归点的基础加上 120 点。同理，1999 年的 480 点和 2000 年的 600 点，均是在上一回归点加上 120 点的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由深综指来看，如果以一般的分析法分析，9月这一回归现象是很难被发现的，但经这样的指引后，股市的时间循环与价位循环的变化的确是非常规则和耐人寻味的。

再以图3－131说明，上证指数在1994年底至1996年中以180天的时间重现于620～634点水平。事实上，630点乃是360加上270的和，即圆形循环的$1\frac{3}{4}$，市场作用力显著，如以这个时间价位捕捉沪市的回归模式，则有如下发现：

（1）1996年12月12日，当年大升市的尽头，股价从1258点大幅急挫，数天时间跌幅及半。究其原因，见顶当日与前述重现现象有关，时间上正好在当年6月3日后的半年，价位则是6月3日630的倍数1260点（实际误差仅两点），反映沪股增长型回归以倍数方式出现。

（2）1997年6月13日，当股价大幅波动，但大致上与半年前的1260点价位非常接近，显然又是一个半年式的延续型回归模式。

时间价位回归体现的魅力是无穷的，它从一个看似特殊但又普通的实例中窥视股价运动的神奇力量。正如江恩所说："只要分析者能够揭示到产生市场的原因，分析者便能根据市场循环理论准确预测市场走势，搜寻回归的规律性。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　江恩对“7”的阐释

第一节　“7”的重要意义

《圣经·创世纪》开宗明义地指出：“起初神创造天地。地是空虚混沌，渊面黑暗；神的灵运行在水面上。神说：‘要有光。’就有了光。神看光是好的，就把光暗分开了。神称光为昼，称暗为夜。”就这样，神第一天创造了光；第二天创造了空气；第三天创造了陆地和海洋；第四天创造了日和月；第五天创造了各种动物；第六天创造了人类。“天地万物都造齐了。到了第七天，神造物的工已经完毕，神赐福给第七天，定为圣日，因为在这日，神歇了他一切创造的工，就安息了。”

江恩是一位虔诚的基督徒，宣称在《圣经》中发现了市场的循环周期。非常明显，上帝创造天地用了7天，表示了完整或完全的意思。同时，在《圣经》里的《新约·马太福音》一开始便提供了一份耶稣的家谱，即“亚伯拉罕的后裔，大卫的子孙，基督耶稣的家谱，“概括地说来”是这样：“从亚伯拉罕到大卫，共有14代；从大卫到迁至巴比伦的时候，也有14代；从迁至巴比伦的时候到耶稣，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有14代”。14是7的倍数，这似乎是一种历史在不断循环的印象，每隔两个7代，在以色列人之中就要出现一位伟人，亚伯拉罕是以色列人的始祖，大卫是耶和华赞扬的国王，而耶稣则是上帝之子。然而，正是在这42代之后，《圣经》继《旧约》之后出现了《新约》，标志着这一民族宗教经典开始向世界宗教经典扩展的趋势。

因此，江恩坚信《圣经》所提供的循环秘密，认为“7”这个数字相当重要，无论7天、7周、7个月以至7年，都是一个重要的市场转折点的时间。

此外，从天文学来讲，“十”的作用与月球周期亦有关系，月球周期平均为29.53天，其四分之一或90度约为7个自然日，以7天作为倍数，便可得到7周及7个月的周期。

以30年的时间循环来看，1/4的循环为7年半，其中共有90个月，据江恩的说法，7年以至7年的倍数，如14年、21年、28年、35年等都是市场的重要转折点。当然，7天、7周或7个月的倍数亦会成为市场的关键位置。

第二节 “7”的周期应用

一、循环分成7份

江恩对“7”情有独钟，因而创造出独立的市场分析法，其中方法之一就是将一个圆形360度分成7份，观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的转折情况。

将圆形360°分成7份，其分割的角度如下（见图3-133）：

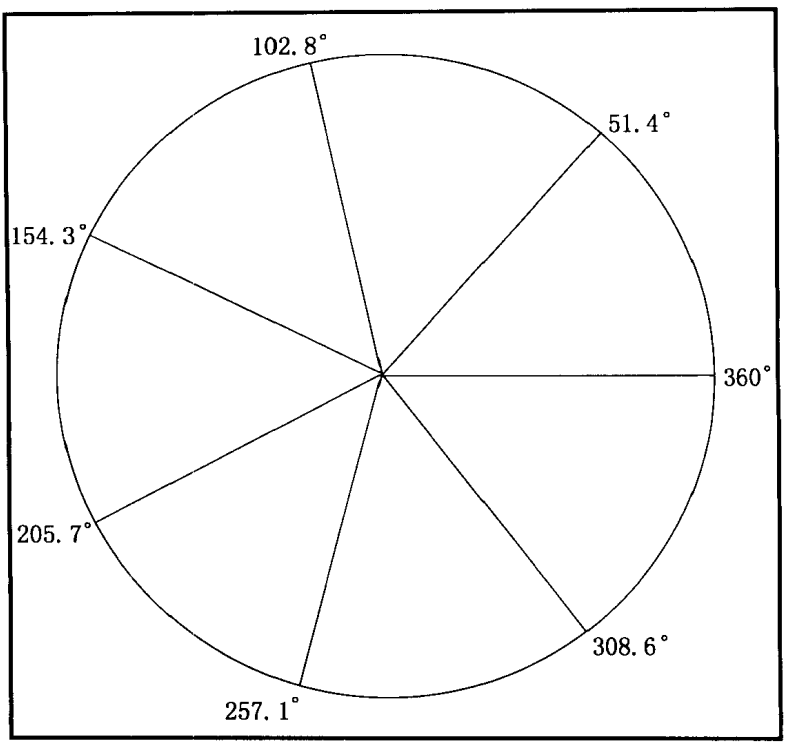


图3-133 360°分成七份

360°的1/7是51.4°

360°的2/7是102.8°

360°的3/7是154.3°

360°的4/7是205.7°

360°的5/7是257.1°

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

360°的 6/7 是 308.6°

360°的 7/7 是 360.0°

分割的七个角度与前面介绍的圆形八分法分割角度具有同样的市场作用，我们亦可用例子来证明：

图 3－134 是深圳综合指数 1996～1997 年初的走势图。

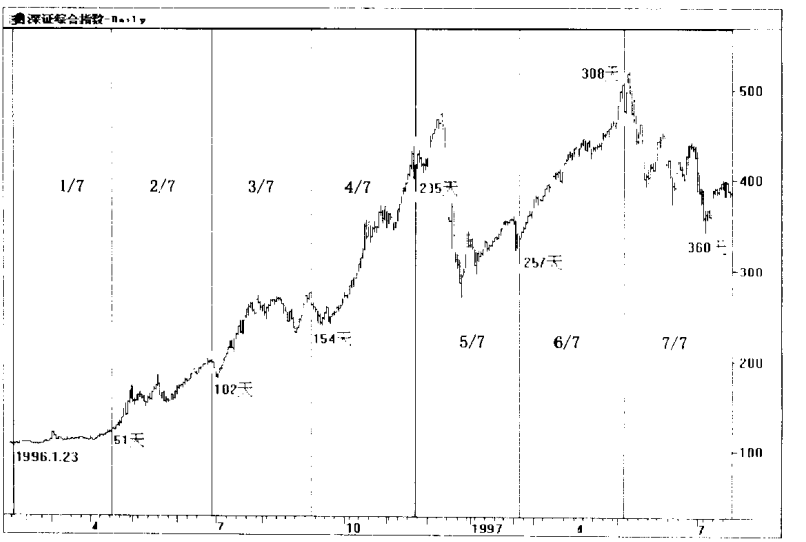


图 3－134 深圳综合指数 江恩的七分法在上升市中产生重大作用

由 1996 年 1 月 23 日起，7 分法发挥了重要作用。

（1）51 个交易日（1996 年 4 月 17 日），深市结束盘整破位上扬；

（2）102 个交易日（1996 年 6 月 27 日），大市创出高点后出现回落；

（3）154 个交易日（1996 年 9 月 5 日），再创新高点，成为年中的顶部；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）205 个交易日（1996 年 11 月 22 日），升市以来的最大一次震仓，预兆崩盘即将降临；

（5）257 个交易日（1997 年 2 月 20 日），由特别消息引发的大震仓，为当年的一个重要低点；

（6）308 个交易日（1997 年 5 月 7 日）持续一年半的大牛市进入尾声，与当年的最高点仅相差 3 天。

循环的 7 个角度能连续性地产生作用的确令人诧异。那么，循环 7 份的任何一份对市场的影响无疑更为广泛而明显。

图 3－135 是深圳综合指数月线图，7 分循环中的七分之一（51.4）起了中长期的作用。

从历史低点 1991 年 9 月起至 1996 年 1 月，共有 52 个月，误差 1 个月。再从 1996 年 1 月至 2000 年 1 月，共有 49 个月，误差 2 个月。

此外，由 1993 年 2 月至 1997 年 5 月，时间上正好是 51 个月。

图 3－136 是深圳综合指数日线，7 分循环中的七分之三（154.3）在中线行情中发挥了作用。

由 1998 年 5 月 7 日的大底起，154 个交易日后的 1999 年 12 月 27 日又是一个中期大底。

再由 1999 年 12 月 27 日的低点起，另一个 154 天到达了 2000 年 8 月 22 日，当日正好是当年第一个历史高点。

由此看来，7 分循环中的任一角度对市场周期均产生明显的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

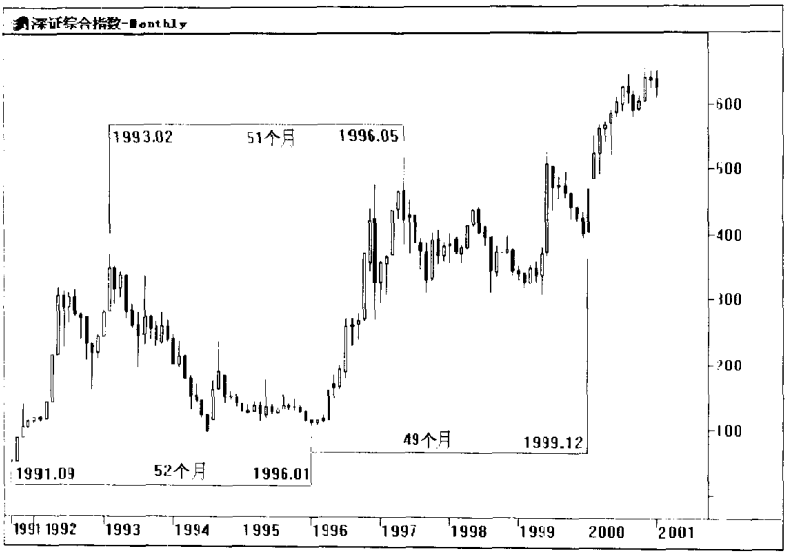


图 3－135 深圳综合指数

51 个月（或称为四年循环）对股市的循环影响将越来越受注目

上述介绍的是 7 分循环的时间作用。同时，这一分析法同样适用在价格分析上，即所谓的“共震点”。甚至是时价分析。

深圳综合指数近年的价格变化正好为此作例（见图 3－136）：

（1）1999 年 5 月 17 日，深综指最低创下 308 点低位，308 为 7 分循环的第六个角度。

（2）由 308 点起，308 天后的深股进入 2000 年 8 月 22 日，正好是当年的第一个顶部。

（3）非常巧合，深股的价格变化也受到了影响，若深股大顶是其底部的倍数，则 308 的倍数就是616点，深股8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

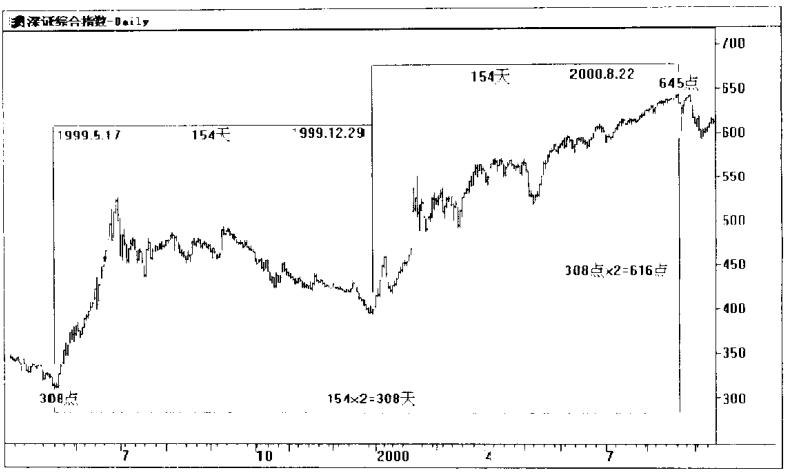


图 3－136 深圳综合指数

154 度的时—价—空立体交叉在 1999～2000 年得到尽情演绎

月22日的指数位是 645 点，结果误差才 29 点。

由价格的起点、运行的时间、上升空间均由 7 分循环中的 308 度主宰，充分反映了时价共震（价—时—空）三位一体的完美现象。

二、“77”的作用

由七分之一的循环角度，即 51 来分析，其 $1\frac{1}{2}$ 为 77.1，亦为 7 的 11 倍，江恩认为应值得重视。然而，笔者记得，江恩生于 1878 年，卒于 1955 年，正好是 77 岁，似乎巧合得出奇。

将“77”应用在市场上，不论是 77 天、77 周，还是 77 个月，都可随意找到显著的例子。

下面仅以深综指说明之（见图 3－137）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

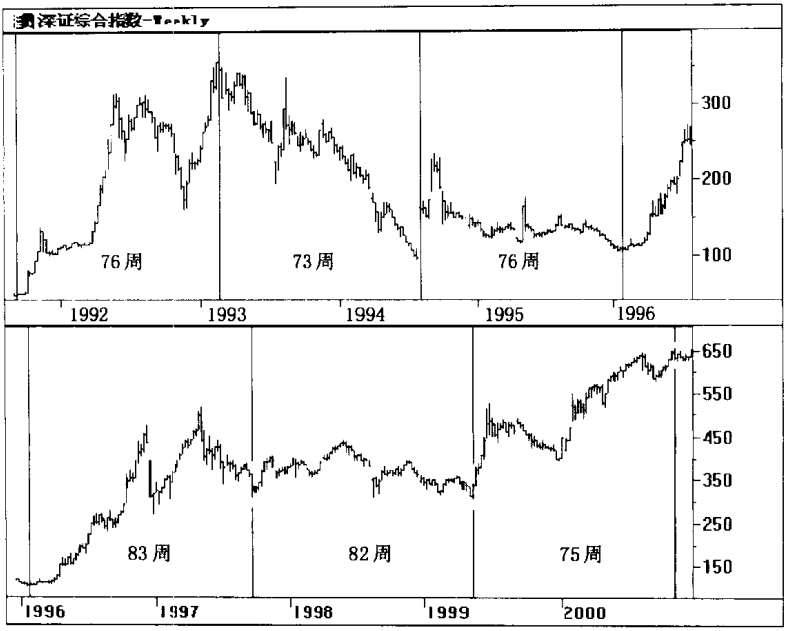


图 3－137 深圳综合指数

77 周（大致上）循环在股市中起到牛熊交替的周期作用

（1）由 1991 年 9 月大底起，77 周到达 1993 年 2 月，指出历史上第一个顶峰。

（2）由 1993 年 2 月，至 1994 年 7 月的大底，时间为 73 周，误差四周。

（3）由 1994 年 7 月，至 1996 年 1 月的底部，为 76 周，仅误差一周。

（4）由 1999 年 5 月 17 日的底至 2000 年 11 月的顶部，时间是 75 周，误差两周。

此外，由 1996 年 1 月至 1999 年 5 月这一区间，77 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环的功效虽有些模糊，但实际周期为82～83周。与77周期距离5～6周，在一个长期循环中应该是相当小的误差。可见，江恩上述的所有周期分析方法都具有实际的操作意义。况且以近一个世纪前的理论，仍然在当今的金融市场上奏效，的确是一种伟大的创造，正如美国学者克拉伦斯·柯文为他作序时所说：“江恩对金融市场的贡献是巨大的，我认为他是惟一一位与爱迪生一样为人类创造奇迹的人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

实战篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本篇，我们将重点关注江恩循环的实战应用，通过一系列的市场例子和个案，目的是阐明在具体应用中可能遇到的各种形态和周期以及分析方法。此外，还从市场中精选了50只具有代表性的个股进行简单的循环剖析，除加强对个股研究的力度，相信读者对循环的认识会有更深的体会。

第二十章　实例分析

中国股市过去数年走过了狂风逐浪的大牛市，又走过了阴雨绵绵的大熊市。但是，若细心研究分析，你将发现股市的时间规律和价格变化不是肆无忌惮的。笔者从1997年初开始主持的《江恩每日传真》日评报告，由于是逐日“盯”市的缘故，的确发现和印证了许多市场循环的神奇之处。因此，为了说明江恩循环分析的实战价值，笔者选登了过去数年已发表（主要刊登在《广州日报》）的部分股市评论。其中虽有谬误之处，但为了保持文章的原貌和体现当时分析市场的思路，故全文照录。

我们选择了以下两个重要的市场转折点为分析对象：

（1）1998年3～6月；

（2）1999年11月至2000年3月；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 一轮中级反弹行情(1998年3~6月)

一、360点成有效支撑(1998年3月3日星期二)

3月第一个交易日大幅下挫。由于年报风险又趋复燃的打击，市场人气已进一步转淡。不过，今日大盘略下探至深综指的360点即两度止跌，沪市更未创出低点，午后趋势缓缓上推，究竟近期市况如何?

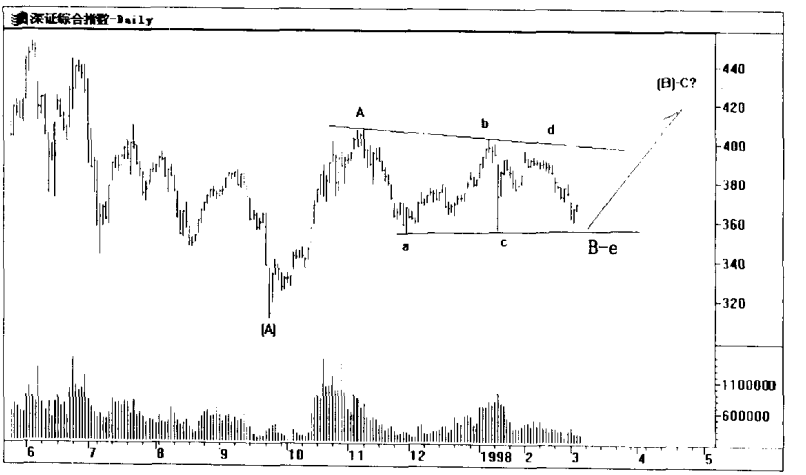


图4-1 深圳综合指数 (B)浪b的回吐可望在360点附近靠稳

深圳综合指数大型三角形态虽有向下突破并已在本周初步释放，但由于波浪三角形的走势形态未能清晰地反映自1997年9月以来的(B)浪的反弹结构。若我们将1997年9月23日筑底以来作为一个复杂的A-B-C结构：即9月23日至11月10日为A浪，B浪以一个繁杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的a－b－c－d－e的次一级小浪运行。如将11月28日和1月13日的低点连线，则支持位已明显地承托着近日的趋势，故整个B浪的尾声可能已于目前区域完成。因此，(B) 浪的c小浪将于本周或稍后粉墨登场，并极有可能于一个月内创出近期新高。

能否支持上述论调，从江恩的360°价位循环研究，360点事实上是过去几年来的铁顶，深指是在1996年才真正打破这个位置的。深市突破360点的价位循环，证明已进入第二个360°的上升周期之中，意义上的360点将成为明显的低点（跌穿即为空头陷阱，而过去半年已印证这一事实）。近三个月以来，大盘走势每况愈下，空头主力多次压盘，今日大盘更精确地第三次下试，竟一点不差地落在360.00点上，使上述的技术意义产生重大回应，近日虽不排除还会余震，但近日低点已呼之欲出了。

二、中级行情即将爆发(1998年3月13日星期五)

笔者连续多周强调，江恩360点圆周循环决定趋势。由1996、1997年初开始，大盘重新发动升浪，虽然在当年5月见顶后出现中期调整，并屡次向下突破，但投资者细心分析将会发现，从1997年7月以来共出现6次下试低点，分别为1997年7月8日的342点以及1998年3月10日或12日的357点、355点。可以看出，上述所有价位均已跌破360点，但实际观察所得，有5次均于当日或翌日重返360点之上，就算9月23日的大底，仅用了15天时间就重上360点。因此，总体上是符合1997年以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深市已进入第二个 360 价位循环的根据。因而，360 点以下就成了实实在在的空头陷阱。

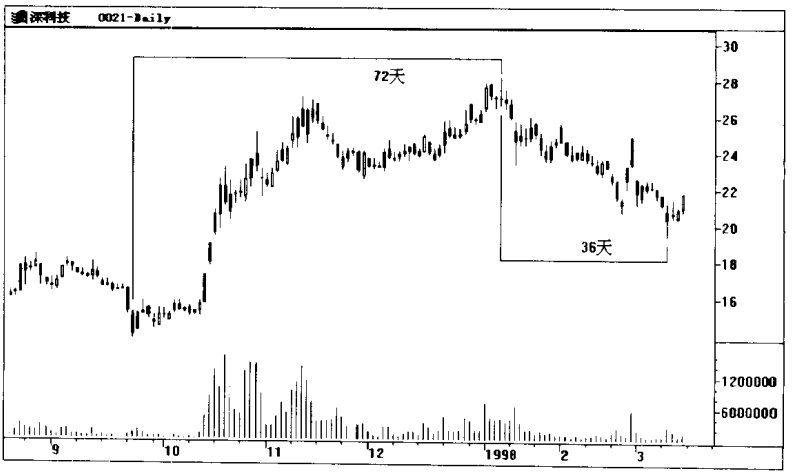


图 4－2 深科技（0021） 两个江恩周期决定了该股的顶和底

此外，从中短期的时间及价位分析，综合指数从 1997 年 11 月下旬以来先后三次重现 360 点而止，时间上恰好是 30 天周期。这样，大盘出现筑底并展开大反弹的条件已经成熟。

大盘的筑底条件已经完成，而不少个股，尤其是指标股方面，也已发出中期买入信号。深发展自 1997 年 10 月 22 日的最高价 27.70 元以来的 90 个交易日循环刚好在本周出现，故产生了近期最大的涨幅，而该股周四恰逢公布业绩，并创下近期的 20.05 元新低后回升。深科技本周三公布年报，最低曾大挫至 25.80 元出现大反弹，其实这一低点与 1997 年 11 月 12 日和 1998 年 1 月 5 日的两个顶部相距 72 天和 36 天。这一江恩中短期循环的共震力量已使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述两股摆脱中期弱势，近期将出现较大的上升是可以预期的。那么，这两股的走稳对深沪大市将极大地支持并有引发一波中期的大反弹行情的可能。

三、深综指可望挑战430点(1998年3月30日星期一)

本栏曾一直强调，在年度报告的最后一个月，即报表风险在前期被释放后，大盘将会借利空出尽之机趁机炒高低价股，而不会在年报公布完毕后出现，这样的趋势模式与1997年中报在8月下旬展开升浪而狂炒低价股是一致的。因此，可以肯定地说以沪市为主的重组板块还可望大炒特炒，这是近期炒作策略中要注意的。

至于趋势上能否卷入一轮特大的高级行情，笔者暂时抱审慎态度。按江恩的“一月预言”，1998年元月的高点震幅为403～355点，波幅近50多点，相对目前的牛皮市势是一个宽幅的洗仓行情，及后的2、3月份却无法超越其高低点，反映“一月预言”的其中一点“一月的高低点可能要到7月后才会突破”。也就是说，由于3月下旬大盘成功力守元月的底部，并于近日展开一轮急升行情，但深市的上升动力也会受制于元月的高点所影响。

笔者的分析结果是：“一月预言”的作用既然已经为今年走平衡市作出明确的指引，4月的上升行情估计以反复而温和地向上为主。当然，大盘不是没有机会挑战410点阻力，若市场资金充裕，市况上冲综指430点还是有能力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、再分析此轮行情性质(1998 年 4 月 10 日星期五)

此轮升浪在 3 月下旬启动，理论上是有相当的把握的。但是 3 月底、4 月初气势如虹的涨势着实令大多数投资者感到惊讶，对于此轮行情所代表的深层实质，必须要对板块、个股的运行并通过与历史上的行情比较，来确定其性质。

我们知道，3 月底市况启动之初就以三线低价股为主导，通过深市深宝安、沪市国嘉实业、南洋实业等股持续涨停来带动人气，引导大量巨资投入大炒重组板块，相对之下，昔日行情启动之指标股如深发展、四川长虹、深科技等却变得了无生气，这种局面使笔者联想起 1993 年 7、8 月及 1994 年 8、9 月的两次中级大反弹行情，由于是大反弹，故炒作的板块大多以中低价股为主，自然免不了投机性、非理性疯狂炒作的现象。也正是如此，行情推进极快、时间较急，成交量也是相当巨大的，其结果已经知道，最后是以全面下挫告终，不少炒得过高的低价股成了后来几年均无法上越的高点。

本轮行情是否如此，我们还不能立刻作出肯定，但板块、个股的演进可以说跟过往是一致的。

五、且看周三如何变化(1998 年 4 月 28 日星期二)

收出三天阴线后，昨快速拉出阳线，两市成交均在 80 亿元，属较高水平，后市是否止跌或已开始向上突破？

三角形态的出现，按传统图表分析法所言，往往是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

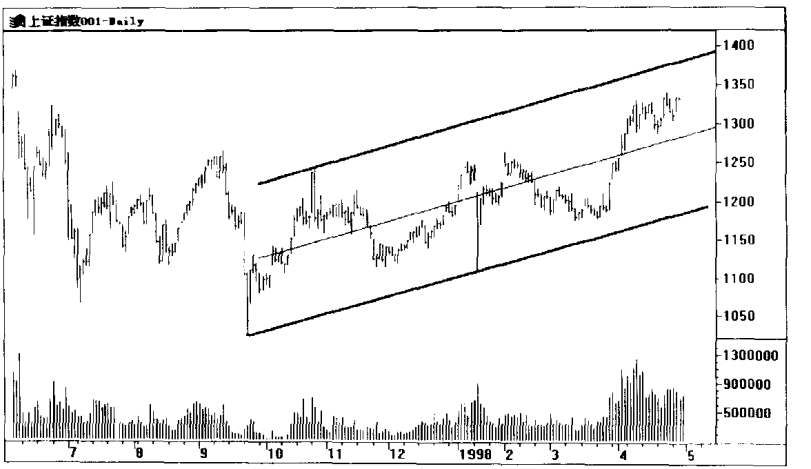


图 4-3 上证指数 构筑完整的上升通道

讥笑技术分析人士最多的图表形态。的确，三角形敏感性的上跳下蹿，成交量忽增忽减，短线对投资者的心理影响是相当大的，因而在即市操作之中常常会犯下追涨杀跌的举动，如何减少在上述三角水平犯非理性的操作手法？其一，减少过分频繁的短线操作，待确认大市方向后才采取坚定措施；其二，短线高沽低揸（箱底吸纳，箱顶减磅），但若大市破底或破顶，则应追沽追揸，因为三角形形态突破任何一方向，将会产生单边下挫或上升，这一点应值得高度重视。

观察今日市势，成交量保持 80 亿元水平，是否有增量资金入市，抑或仅仅是又一次平台反弹而已，笔者暂时不作结论，但是可从下面几点分析：

（1）深综指在 3 月中旬筑底后连拉三阳，3 月 18 日开始却连收四阴，然后再次反弹至前期高点后又连收两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴，这样的洗仓模式的确让人摸不着边际。就在这时，主力发动攻势向上，反观最近两周图表，4 月 16 日大市初次见顶，大挫三天后却一口气再拉出新高，现主力又连压三天，在今日才收出阳线。

（2）从上证指数分析，4 月 23 日创新高较明显，而本周一最低 1303 点未创近期新低而反弹，形态上运行上升三角形斜线的可能性正在增加，因此沪市明日再窄幅创出新高的概率依然存在，但若要维持大幅向上，则成交量显著放大或到达 100 亿以上才能真正突破斜线三角形。

（3）积弱的深成指基本已完成二次探底，昨日深发展在略为护盘的情况下回稳，图表对称三角形上阻力在 4220 点，明日观察此位是否能够突破。

（4）技术指标 RSI 大部分在 50 水平以上筑 W 底，形态偏好，随机指标也第二次交叉发出买入信号，整体上对后市略为有利。

综合上述分析，笔者的观点是审慎看好，短线深综指阻力在 412 点，沪指在 1345 点，见位时注意成交量和趋势变化，但若能够成功突破，则后市向好，仓位适当增加。

六、五月行情怎么走(1998 年 5 月 4 日星期一)

5 月份在过去几年的股市中，都上演了当年受人瞩目的一幕：

（1）1995 年 5 月 18 日，受关闭国债期货交易的利好，爆发 5·18 大涨数日行情；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 1996 年 5 月 1 日，第一次调减利率，即日虽出现高开低走行情，但已成功地引导 1996 年牛市行情的开始；

(3) 1997 年 5 月 13 日，历时一年半的大升市宣告终结，不过，五一节后却连续爆升三四天，深发展更连拉三个涨停，将投机浪潮推至巅峰。

从上述三年的 5 月行情中，我们可观察到如下情况：

a. 5 月份往往是市况大幅波动的一个月，打破了过往数月的盘市局面；

b. 确认了前期所运行的单边趋势，5 月份进入高能量的拉升阶段，成交大增，奠定了后市方向。

显然，1998 年 5 月应当属于后者。其一，从 4 月初启动的升市，经历三周的反复盘整后，业已消化了大量的获利盘和解套筹码；其二，深市上周四已成功突破 410 点大阻力，昨日成交增至 105 亿元，为近期第二天量，确认破关成功，那么，上周本栏担心的斜线三角形已失效，代替的是新一轮较快的升潮已经出现。

5 月行情既然可看好，究竟怎样走？笔者认为，5 月初大市可望进入“空档式的涨势”(在深市尤为明显)，会出现几级的跳空，5 月 7 日后可望出现短期高点，但由于强市特征明显，调整会以当日完成，这样以宽幅洗仓形式将大盘推升至月底。是故，本月中旬的波幅较大，这是要留心的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、留意江恩的30天、45天和60天循环(1998年5月15日星期五)

在江恩的短期循环之中，他特别强调了30天、45天、60天等对市场产生的短期波动。事实上，在过去的半年中，30天循环的确发挥了效用，多个重要的循环大底一一遁形（分别为1997年11月28日、1998年1月13日及3月12日）。此外，从3月12日的底部运行30个交易日至4月23日成为短线高点，在通道的支持下使杀伤力大大减低，表明此轮升幅仍可持续。周五为底部以来的第45天，两市综指均创出新高并回落，使短线受压成为事实，只是后市的杀伤力如何，调整的深度和时间长度怎样还未可知。对于前者，目前应观察上升通道向下破位后成交量是否放量下挫，否则杀伤力不会在近期释放。此外，本周两市分别在420点（深综指）、1350点（沪综指）附近重要位置架设多头防线，成交较大，相信调整的深度不会太深，但调整时间可略为长些。

根据江恩的法则：60天循环是影响一段中短期趋势的重要转折时间。结合深沪两市多年以来的规律分析，笔者更偏向于本轮行情可以一直反复向上至第60个交易日，在此途中的30天、45天只是其中的阶段调整而已，后市依然存在机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

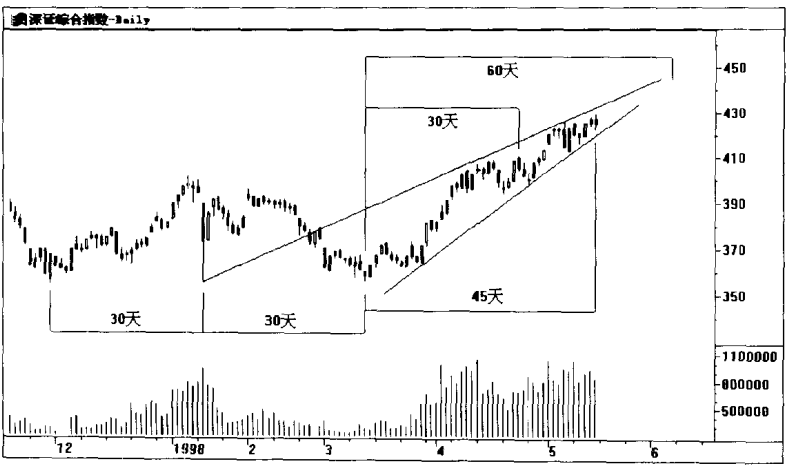


图 4－4 深圳综合指数

江恩的 30 天、45 天及 60 天周期在短期升市中具有明显的作用

八、上升趋势指向 6 月 5 日(1998 年 5 月 25 日星期一)

以近 200 亿元的成交终于突破徘徊多时的心理阻力，两市综指的技术形态大大好转，从连拉三阳与较早前的连拉五阴比较，反映了主力大户运用巧妙的操作手法赢得了在短期内迅速建仓的目的。

如何理解这句话？笔者认为：一周以来（5 月 15 日后）市况拉出长上影的阴线，及后阴线连绵，深综指更下破了中期的上升通道，引发了一度向下突破的假象，但是大盘却在此时回头向上，连拉三阳，成交慢慢放大，原来主力大户已经使出调虎离山之计偷袭，在今日突破大阻力才暴露出来。事实上，深沪两市自 4 月 9 日的一个半月以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，市况极为反复，阴线比阳线还多，各项技术指标大多向下背驰，惟大盘居然能稳步向上，反映有不少前期未入场的主力正利用大盘上升多时的回调心理洗仓入货，目前可以讲已成功地做好部置，昨日冲破顶点即表明新的涨势已至。

沪指昨日刚好向上触及斜线上升三角的顶端1389点，但由于趋势甚劲，成交充足，本周内定必会突破该线的支撑，从而令沪市摆脱近30天以来的盘整局面，深综指的图形及技术形态比沪指更为乐观。其一，突破了近期的成交密集区域430点，上档空间已经拓宽；其二，从1997年9月23日的大底部以来，综合指数形成了以约50点为一个台阶式的上涨，即309～359点，359～409点，由于409点已于月初突破，因此，可能已进入到第三个50点的攀升之中，若上述形态推理准确，那么，深综指此轮涨势可上见459点附近。

我们在前周曾分析，江恩的30天、45天、60天均对大市产生影响。的确，本轮行情从3月12日以来，第30天（4月23日）、第45天（5月15日）均准确地指出阶段性的高点，但是，江恩认为60天循环（相当于三个月或四分之一年）是一段行情最关键的转折点，在过去深沪两市的走势中已多次印证，不可小视。目前这一重要日子在6月5日，而6月3日又有来自1月13日低点的90天循环的指引。是故，大盘目前将快速向上，6月上旬将会出现高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

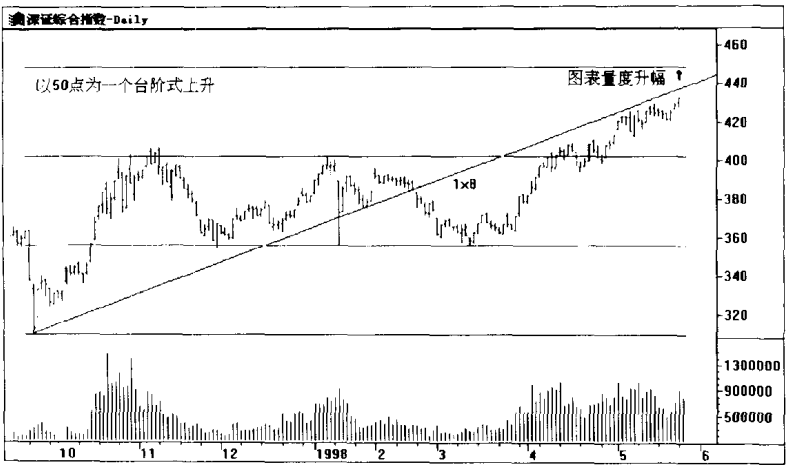


图 4－5 深圳综合指数 图表中形成对等的台阶式上扬

九、循环高点已经出现(1998 年 6 月 4 日星期四)

昨日市况单边下挫，改变了近期即日震仓向上的格调，本栏已强调，6 月 3 日是今年 1 月 13 日以来的第 90 个交易日，6 月 5 日（本周五）则是本轮行情启动（3 月 12 日）的第 60 个交易日。因此，多重重要的循环转折点引发本周大震仓是可想而知的。

深市周三（3 日）已创出 441 点最高收市，即 90 个交易日产生了一个重要的价位循环，今单日向下转势，已对这一重要循环作出肯定。不过，亦有人认为，60 天循环在 6 月 5 日出现，届时会否是个低点。笔者答曰："非也。"因为：

（1）一轮气势颇盛的中级行情完整地上升了三个月（即 60 天时间），已达到江恩指出的圆形 360 的六分之一；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，自1月13日至6月3日的90个交易日也是圆形360的四分之一，其转势的重要性相当大。

（2）从深沪两市的综指分析，大盘虽仍反复向好，但从中期上升通道而言，目前已显得力不从心，今日的阴线已增加了向中期通道靠近的危险，现支持位大约在436点，相信明日见及此位或会出现一定反弹，但要说见底并再引发新的升浪是不具备条件的。

可以相信，一轮上升趋势终于在90天和60天的循环作用下转向，但由于近期趋势以缓升为主，故调整也肯定是缓跌居多。

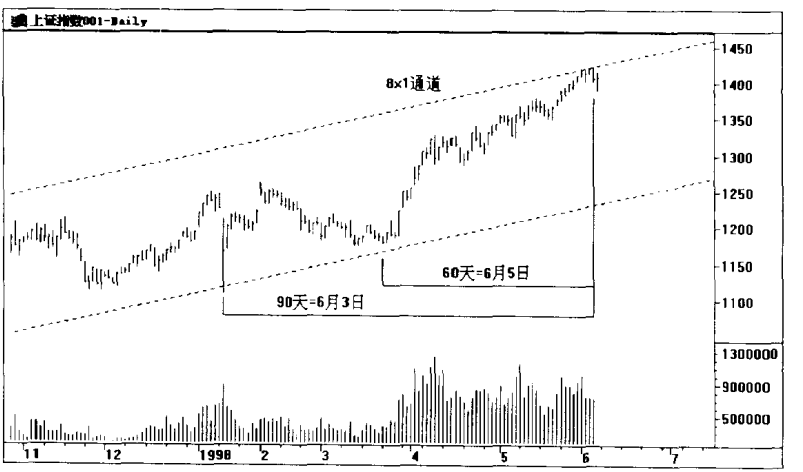


图4-6 上证指数 上升通道及时间周期又一次决定市势的顶部

十、下周走势极为关键(1998年6月19日星期五)

近两周受外围金融市场大动荡所影响，深沪股市罕见地出现剧烈波动，周二急速下滑至深综指的技术支持位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

407点才大幅反弹，虽然周五时已经返回427点之上，但成交依然未见放大，后市将何去何从？

从一周市场表现中，最明显的是两市指标股双双破位下泻，深发展最低见18.16元。四川长虹也跌至31.55元，分别创了9个月和7个月的新低。我们知道，今年以来绩优股非但未随大盘上扬，反而是逐级下跌，近日却在指数剧烈震动下加速下行，反映了什么趋势呢？笔者认为，绩优股长期弱势是因过往过分炒作从而透支了未来的业绩增长，并且远远超过了报表中显示的利润增长预期，而且上半年市场大炒低价重组股也一定程度上吸走了支撑的资金。

从江恩的时间循环中，我们发觉自1997年9月23日的大底开始的180天循环将指出的转折日在本月24日(即下周三)。此外，从周线分析，自1996年1月23日开始的120周也同样在下周出现，因此，我们应密切关注下周中段的市势表现。不过，我们会问：下周是见底回升抑或见顶回落？从周五急拉的状况分析，大盘亦有可能反复上扬，主力或完全希望通过突击战术挟升后出货，故周三成为顶部的可能不能排除，且从循环周期的重要性和规律性分析，过往180天循环往往以高点居多，故下周总的趋势将是顺势高开，然后拾级下滑。

十一、市道弱势已成定局(1998年6月26日星期六)

日美央行联手干预日汇弱势并未能再次阻挡其下跌，本周末再次下试140.00日圆低位。虽然国内股市受外围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－7 深圳综合指数

由循环和波浪趋势显示中线浪（B）反弹已经寿终正寝

的冲击已经变小，但目前自身的股价结构也存在调整的需要，而中期业绩的过高预期也对近期产生了负面影响。

今年初两市大炒重组题材，一时之间重组概念遍地开花，出现了不少升幅巨大的个股，引发了投资者纷纷追逐日日涨停的大黑马，因此重组板块开始成为市场最泛滥的投机焦点，一些投机主力刻意制造一些莫名其妙的题材猛推股价，骗取股民入局，致使这类个股在 6 月初出现连续跌停的悲剧。由于重组股（实际上有实质重组的寥寥可数）炒作过烈对大盘产生了较大的后遗症，一些入庄较深的主力目前仍未出局，是近期热点转换困难的主要原因。

5 月中旬以来，大市在上升当中就出现一些炒作中报的题材，当时就有人喊中报业绩浪来矣！及后也开始得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少市场人士的呼应。不过，到了6月底具中报行情的热点题材始终未见出现，因而对近期大盘产生了不少的压力，更加重对中报行情的质疑。从中国股市近年来的走势特征分析，笔者观察到股市不论升或跌，当进入年中均处于牛皮整固格局，1996年升市时如此，1997年跌市也同样如此。其实，大盘在年中出现有别于上半年的行情，是因为进入一年的一半（360天的一半即180天），市势自然会出现变盘的可能。

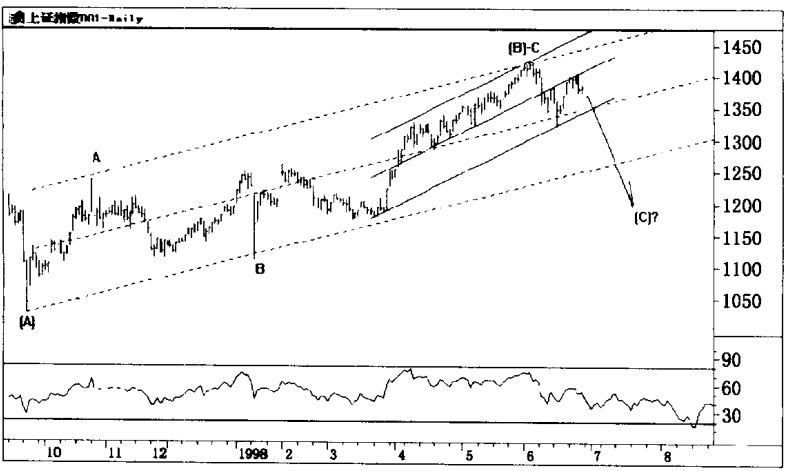


图4－8 上证指数 跌穿1320点将确认（C）浪的到来

是故，6、7月的行情将是考验投资者的耐力之时，建议投资者为了保存实力，应逢高减磅，相信这一弱市局面会维持至7月下旬或8月初。

大市周五尾段挟升，但只能看出是套牢主力作最后挟高换筹，后市仍以盘跌为主，由于大型（B）浪已经反弹完结，大盘中期走势的确不能乐观。就短线而言，沪指如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次下试1320点低位，则证明跌势已经开始。

第二节 构筑潜伏底后的大升市（1999年11月～2000年2月）

一、12月造出大底（1999年10月29日星期五）

在又一重大利好的刺激下，下半周依然抛盘如潮，从而体现了调整市逢高出货的真理。正如前几次出台政策性利好一样，市场当日也的确涌现不少的买盘，且常常以裂口突破的形态出现，在技术上往往会认为这是一次向上突破。但是，一次次的见顶回落使投资者一次次被套，造成利好越出股价越低，向上攀升动力一次次减弱，以至本周三甚具意义的利好仅以小幅反弹回报，表现了市场对利好的麻木性，而周四、周五的持续下跌则又说明一贯的弱市情况依然未曾改变，见高减磅成了目前最主要的选择。

对深沪股市的长期走势观察，笔者一直认为自1996年初开始的江恩的315天循环已经主宰其升跌命运，其情况与1996年以前的三次360天循环基本类似，一同决定了市场的最重要的转逆点。目前可见，315天循环已经进入第三个阶段，且已接近尾声，其出现的时间经调整后大约在12月中旬附近，因此，在目前无任何改变股市趋势的动力之前，谈论大市见底似为时尚早。

此外，若以短期性周期分析之，相信亦支持上述观点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

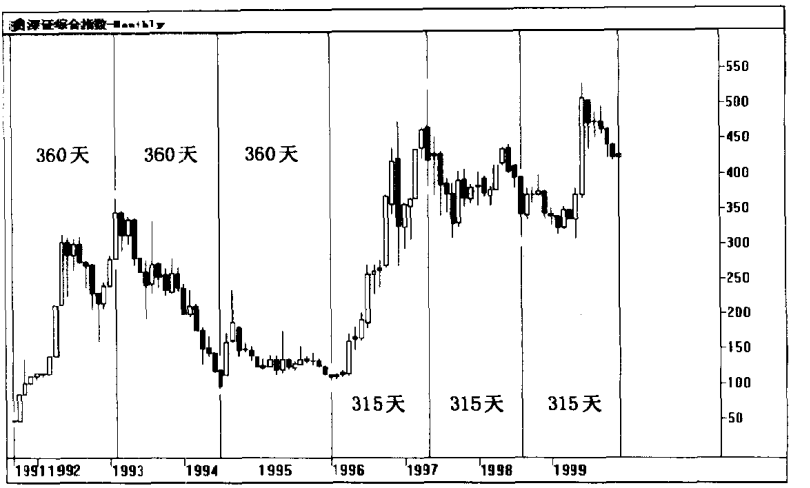


图 4－9 深圳综合指数

第三个 315 天循环的时间之窗落在 1999 年 12 月

的可信性，9 月 10 日是本轮跌市之始，其 60 个交易日将落在 12 月 10 日。同时，以高点 8 月 5 日推算 90 天，则转折点大约在 12 月 16 日。如何选用上述两个循环呢？笔者观察了 1995 年 9 月 12 日和 10 月 25 日两个高点，共同指出了 1996 年 1 月 19 日的历史大底，其时间就是 90 天和 60 天。再配合第三个 360 天循环的指引，三者的长短期结合激发了后来的大牛市。

因此，在目前第三个 315 天的循环以及上述两个短期循环的支持下，市场极可能在未来一两个月内重演一次过往的历史。近日基金行情火爆难道不与 1995 年末有相似之处吗？基金的火爆一般情况会催化股市进一步下沉。同时，利好作用并未形成上升之机，那么，股市一旦失去利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，大市将进入全面悲观的状态，故营造世纪性大底交给12月份应是有一定的道理的。

二、底在何方(1999年11月3日星期三)

目前我们看到技术指标已进入全面的超卖，而上周也的确出现了反弹，不过，这一反弹虽然不高，但各项重要技术指标却被大大地拉高，如K%D值升上50水平，RSI更超越50，表明市势的超卖现象已大大修正，近日连收五阴又迫使指标重新掉头回落，这样一来，无疑损耗了这样难得的一次超卖反弹机会，也为下一次探底（超卖后才出现）拖长了时间，这一状况，投资者可对比1995年底的市势以及指标的变化，相信对目前有一定的启发。

本栏对大盘近日将持续下滑已有明确分析，且也清晰指出了后市见底的确切时间，这一分析方法虽有一定冒险性，但为给广大客户提供必要指导，本栏还是愿意作出上述分析。

既然时间转折可以把握，价位的转折点能否掌握呢？本栏认为，掌握一个正确的价位是可以的，但在实际的分析中，却往往不那么容易，这在我们过往的实践中已有体会。不过，从9月10日开始将要运行60个交易日的下跌征程，如这一时间段重演了1995年10月25日至1996年1月19日的60天时间大跌的话，则本次行情的目标是1443点，这一目标与10月21日的低点1452点比较接近，但以1995年9月12日至1996年1月19日90天时间大跌278点计，则本次行情从8月5日的1658点开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会下跌至1380点才完成大底，而巧合的是1380点正好是今年6月16日大升市中的一个未补完的大裂口，且50%的回吐位也大致在此。

三、本月出现的可能是一个潜伏底(1999年12月8日 星期三)

今日深沪多种指数均创下新低，但可能因为早已形成的阴跌之局，市场气氛并不见得非常悲观，两市互见有涨停板或升幅颇大的个股，一些近日较强的庄股也出现了急拉现象。此外，一份证券报纸对目前市场（证券部）所作的调查，亦反映了投资者开始关心大盘的动向，直接地说，大家正在盯准大市去向，谓底部将很快出现。

底部的出现是否人人皆知，答案是否定的，正好过去近十年的中国股市每次市场之底均是悄悄而来，亦如顶部出现一样，无人能知，目前各方人士将目前看成是一个大底，莫非真正的底部将会有变。

我们并非认为广大的投资者都是傻瓜，每个人对投资市场均有自身的看法，且均经过深思熟虑。但是，市场是非理性的，投资者将资金投入市场后，其本身亦由初始的理性转向非理性，即买入后必希望其持有的股票上升，这样，市场的不稳定情绪出现了。同时，由于市场乃由成千上万的投资者参与（绝大部分对股市认识不深），他们的观点在某一个极端状态可能会成为市场的反向指标，在过去多年的大底之前，几乎看不到多少个投资者（包括股评人士）看好后市，1995年如此，1997年9月如此，1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年8月如此，今年5月中更是如此。

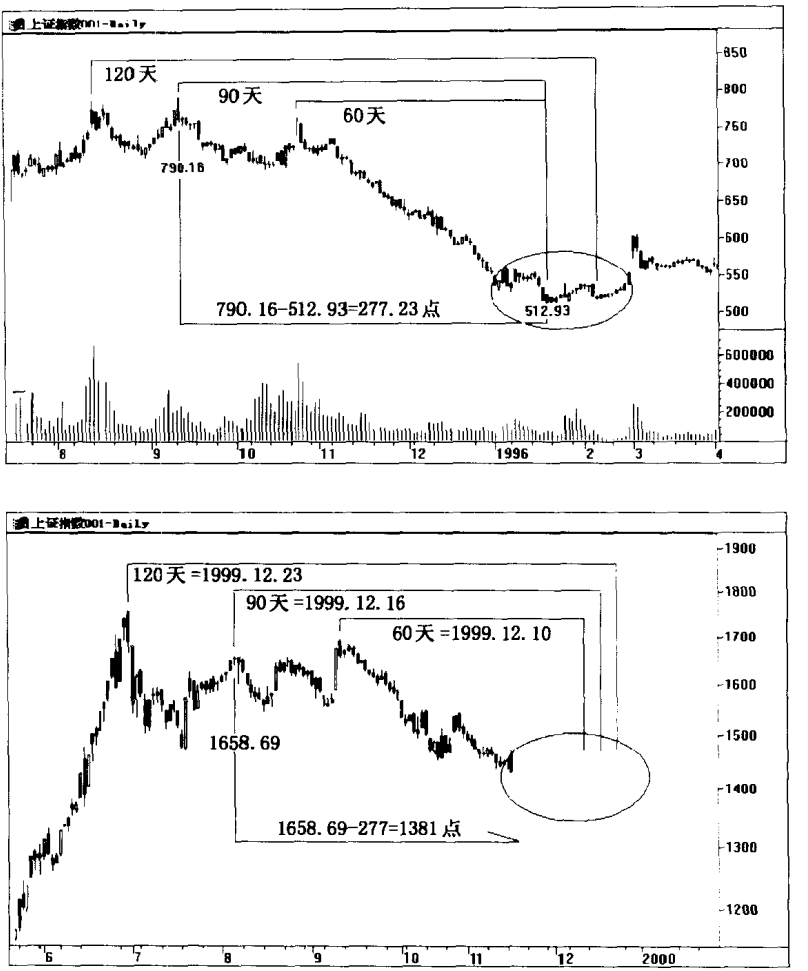


图4-10 上证指数

从时间循环及价格波幅上对比两段市势的走势情况

亦即是说，我们强调的江恩中短期循环已确认的12月中（10～22日）将是一个转折的时间之窗。但由于种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种原因，12 月底后并不发生上升或反弹的行情，情况大致会类似于 1996 年 1～3 月的潜伏底模式。出现这一状况的先兆是成交放大，而股价没有任何方向，其中还伴随着多次放量急泻的现象，若果这一现象真的应验，则本人认为在新年之前的深沪股市均可能不会出现反弹。

四、严峻的市势孕育新的行情(1999 年 12 月 24 日星期五)

本周一连下跌五天，且跌幅相当急速，这是近几个月阴跌行情最严峻的阶段。从市场人气分析，一个月以来大盘一直处于盘整状态，成交大幅缩减，因而认为大市成功筑底的人士相当普遍。况且 12 月 14、15 日两天，大盘的确收出两根阳线，因而与目前的市势作比较吸引了不少散户入场，但是综观该日成交稀少，主力大户无法入场，或者说主力根本不打算入场，这两天的拉升仅仅是主力把玩最后一轮跌市的惯常做法。

观察过去多年剧跌现象的模式，通常会先虚升向上，主力再刻意打压营造一个标准式的破位下跌模式，跌势之大将超越前一阶段，使前期看好的投资者全线唱空或斩仓离场，直至市场的浮躁资金全部清仓后，主力才悄然入场。

站在投资者的立场，面对这一急跌现象，应泰然处之，因为这只是大户惯常的洗仓入场的手法。观察多年的市势，如 1996 年 12 月、1997 年 9 月、1998 年 8 月、1999 年 5 月等等，均是在大幅下跌后才产生上升行情的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

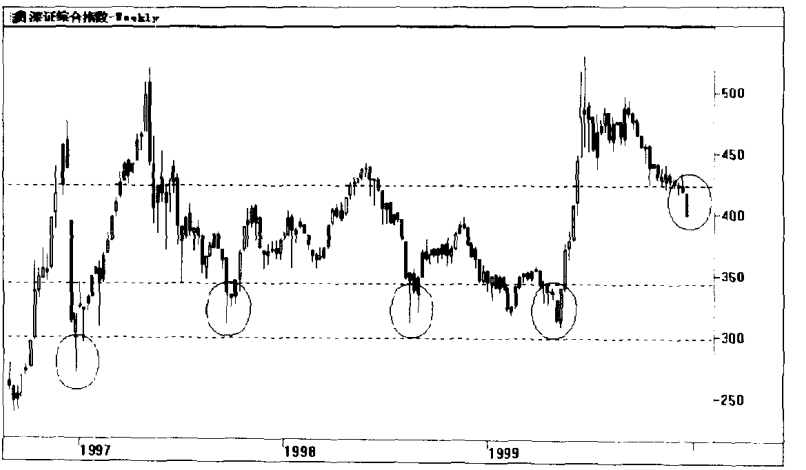


图 4－11 深圳综合指数周线 由历史上四次大跌后所出现的“空头陷阱”形态

所以我们也可以将目前的跌势叫做“空头陷阱”。

此外，笔者又观察到，1996 年的最低点是 12 月 24 日所创的，而 1997 年 12 月 24 日也是一个重要的低点，这就形成了一个江恩的周年纪念日现象。那么，今年 12 月 24 日平安夜又创下半年以来的新低点，是否又再重现江恩的周年现象？笔者认为，这一可能性是存在的，或许下周可能还要下跌，惟转势的日期已近，沪指在 1350～1330 点附近构筑中期大底的可能性将呼之欲出。

五、年底弱势为历史惯性(1999 年 12 月 27 日星期一)

深发展等龙头股持续破位，且跌幅及成交量均大于往日，从经验上说，龙头股的急跌，应该是大市见底前的信号。深综指、沪综指今已连跌七天，分别下见 394 点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1341 点，已连续第五天创下 6 月份以来的新低点。

对于年底的弱势，投资者可能会将原因归咎于新股或配售股的急增，以及对上市公司年报业绩的普遍看淡所造成。但是，笔者则持不同的观点，这乃是从历史角度出现，也就是人们常说“年底例淡”，先勿论是什么因素造成年末必淡的局面，但中国股市自 1993 年以来，似乎无法改变这一现象，且情况变得越来越清晰。

除了 1992 年以前仅属于地方性质的股市外，1993 年股市全国开放后，各地资金得以全方位渗透股市。自此以后，中国经济或某种模式正一步步地在深沪两市中反映出来。1993 年底，市场转淡；1994 年 12 月，人气对低迷多时的行情表现麻木；1995 年情况与上述两年类似；1996 年 12 月更出现极惨烈的下挫；1997、1998 年的两年又回到平淡盘软的市道。因此，综观过去六年的市势，12 月(或者元月)均无法摆脱下跌的命运，1999 年又怎能例外？

虽然如此，前面本栏已经指出，深发展等龙头股的一再破位且加速下跌，证明已离大底不远，只是目前仍处于惯性剧跌之下，还不能非常明确地说出大底的目标与时间。不过，从图中上证指数的趋势图分析，以 6 月 30 日至 9 月 10 日的两个顶部作下降趋势线，那么 7 月 19 日低点的通道的支持位已经到达。

可以说，龙头股以至大盘破位急跌，乃是体现年底行情的例淡；而另一方面，则又反映了新的一轮涨势将于稍后出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

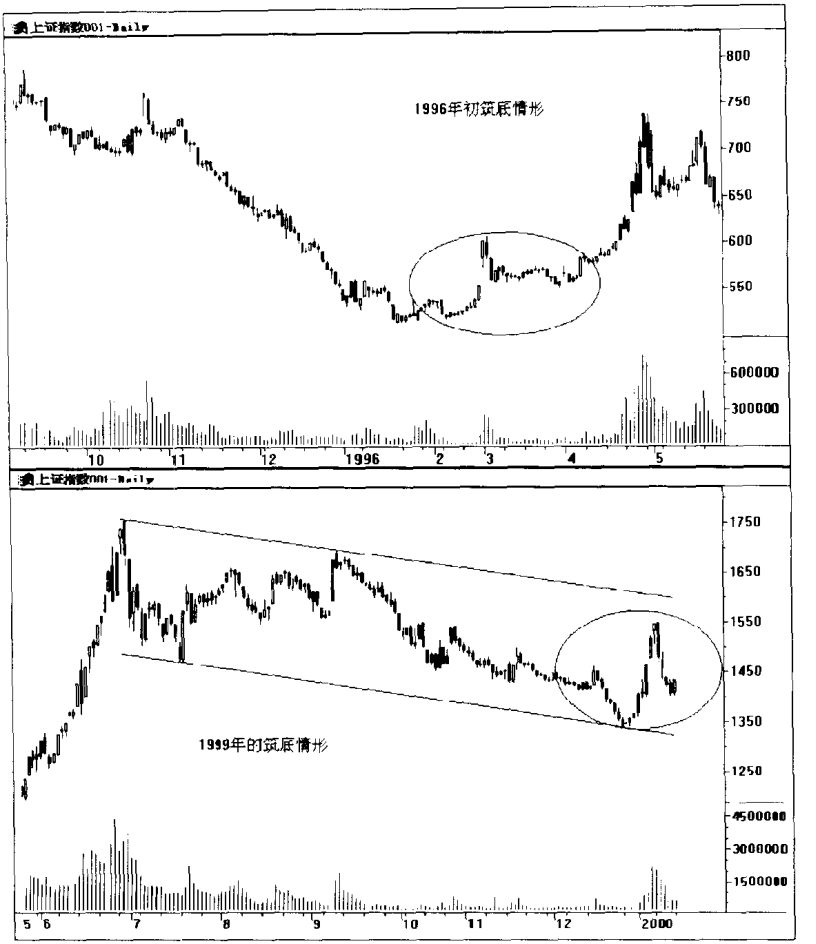


图 4－12 上证指数 1996 年初筑底情形与目前的走势形态比较

六、元月的动向将影响全年(2000 年 1 月 5 日星期三)

千禧年第二个交易日，出现冲高回落的现象，成交略增，其中科技股板块连升数天获利太大是主要原因，而市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场绝大部分股票依然缺乏趋向，所以大盘走势尚属平稳。

从12月底连跌七天以及元月前后又连拉五阳，形态上几乎走了一个“V”字，这个“V”字形态究竟是转向形态还是一般的无关重要信号？这个问题首先要解决元月的趋势动向才能回答。

江恩对一年趋势的分析，曾指出元月的走势对全年具有重大影响。在有些年份里，元月的底或顶将会成为全年的底或顶，当年将产生一个单边的趋势市；如果元月的表现平常，即没有明显的高点或低点，则全年将会处于无趋势的市道之中。上述的分析观点已经在几年的股市历程中得到印证，具有分析的普遍性意义。将上述的原意应用在目前的市场上，则千禧年元月的一举一动将对未来一年的行情造成影响。

明显地，本栏一直以来所指出的“潜伏底”，其意思并不一定是个持续横盘的市势，有时也很可能会走出一些异动的但不算很大的波动。如上月底连跌七天，目前不又全部回补回来了吗？不过，正是这一回补，技术上的反弹也很可能在本周内完成，由于上月的破位使大市已下了一个台阶，故元月的行情仍会处于破位后的区域反复整固，并直至春节前后。

七、调整完成，伺机反弹(2000年1月17日星期一)

连续四天大挫已使未出货的主力无利可图，且高位入市者已损失不少，目前下跌超过六成，其水平已返回12月中旬前的箱形区域之内，可见这是一个公认的支撑区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，如节前无任何不测的消息，大盘较有可能在此重复前期的箱形走势，而图形上也可能会营造类似于头肩底的转向形态。当然，目前右肩仍在构筑之中，还不能过早定论。

不过，我们有足够的证据证明节前不会击穿 12 月底的低位，这一定论并非因今日的反弹而作出，乃在江恩对历史的重演性。一般来说，股市的重演不可能在一个相对极短的时间内重复，12 月连续七天急挫的破位现象不可能在不到一个月内再次出现，而这一“V”型现象是对前期行情的纠正，一旦这一非正常性急挫、大升的现象完结后，随后的市况将会趋于平静。这一原理也说明事物必须以交替的模式出现，既然前面是急起急落的，后面将以平缓走势为主调来代替了。

上述反映的是股市不是简单出现的事实，而另一个则是股市实现真正的重现性。本栏多次指出 1999 年下半年的趋势无疑是 1995 年下半年的翻版，目前已经得到证实。而且新千年初的突然急升又是重复 1996 年春节前的一段行情，使人不得不相信后市的行情不可能不按照 1996 年春节后的趋势运行。也就是说，1996 年春节前的另一个箱形模式将在目前开始重演，并可能一直重复至 2 月底，其作用乃是为后市营造新千年第一个牛市行情。

至于时间循环分析所得，1999 年 5 月 17 日大底的 180 天循环转折点将于 2 月 3 日出现（排除假期时间则为 2 月 17 日），由于距离时间较短，大盘极有可能在此形成本轮第一个重要的高点，这点值得留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、180 天循环引发大震仓(2000 年 2 月 18 日星期五)

春节后的行情大起大落，创下了多项记录，其一是创下历史天量；其二是两市综指同时刷新历史记录；其三是留下了一个堪称历史最大的裂口。种种迹象表明目前市内集结巨量资金所产生的巨幅波动，其来势之快和震荡之大均超越过往的任何一次行情。

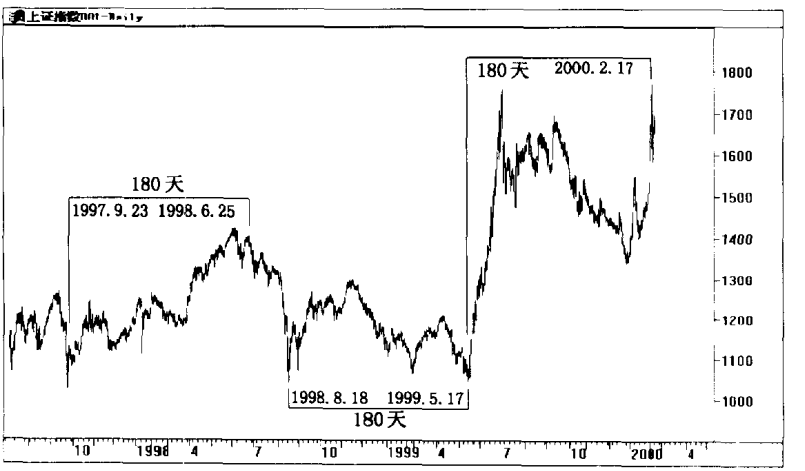


图 4－13 上证指数 江恩的 180 天循环决定了市场的高低点

我们知道，周四创下历史新高后出现大幅急挫，主要是江恩的 180 天循环高点（去年 5 月 17 日以来）所引致，可见这一作用极其重要。笔者认为，大盘在如此高涨的阶段，行情虽出现大幅动荡，然而人气仍然非常乐观。所以，大市回调后的反弹往往会相当快速，故预料下周初的大盘依然会持续上行。

不过，我们需要对成交量作密切的关注，此轮行情在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极短的时间内创造出900多亿元的天量，股价以难以形容的气势上攻，虽然网络股升势似还未尽，但大多升幅已近翻番或更高，而后继能否有其他题材或热点支持这一升浪？而交投一开始已进入天量，后市还能放大至何种程度？这些都是对后市走势极为关键的。

总体思路来说，本栏认为下周初将是网络股作最后一次反攻的时候，能否带动大市进一步向上拓展空间，就看成交量的支持了。否则，大盘很可能会在下周中旬之后进入调整。

九、大市蓄势待升（2000年3月1日星期三）

在周二冲击前期大成交密集区后，市势两次受阻，成交略见减少，高价网络股依然处于出货阶段，但中低价股的确也开始备受瞩目，而市内也屡见有新的“触网”股票出现，故明星股依然不断。

大盘从上周低位反弹，成交量也从萎缩状态开始回升，但昨日放大至500多亿元后，今日忽又下降，这点令笔者颇生意外，这样表明后市的趋势将更加扑朔迷离了。

从波浪原理看，大盘自元月开始以推动浪的方式出现，则必以五个子浪的形态出现，而目前似走完了前三个子浪，2月17日开始至今应属于第4子浪，由于2、4子浪将以交替的形式出现，故目前第5子浪应还未出现，4浪按常规大多会以a－b－c的三个次一级微浪完成。即是说，今日大盘未能放量，体现主力暂无意上攻，需作回调蓄势后再一鼓作气，因此大盘在本周内仍作洗仓式来回震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

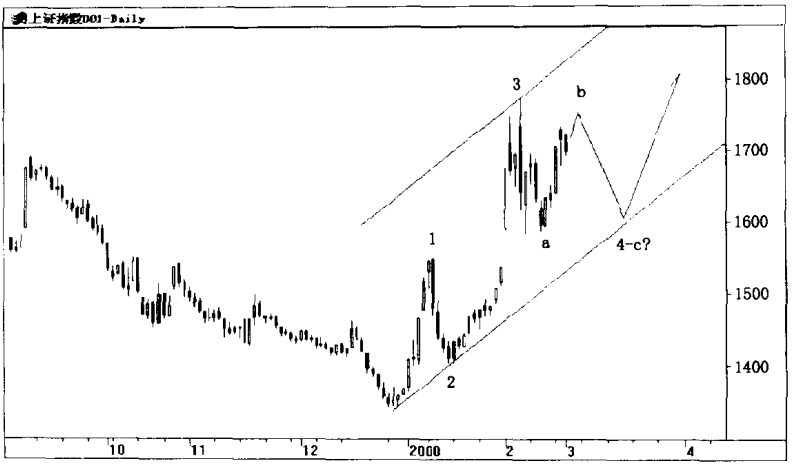


图 4－14 上证指数 短线趋势呈五浪的上升势头，目前应处在浪 4 的调整中段，后市将会迎来浪 5 的上升

荡，以便积聚能量等待机会再作向上，拓展升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章　50 股只循环大汇串

以下是从深沪两市中精选出来的 50 只有代表性且在时间循环方面具有明显特征的个股。在这些股只中，有的是市场的昔日龙头，目前仍然具有广泛的影响；有的是涨升数倍的高速成长股，目前仍具有非常大的增长潜力；有的刚刚启动升势，开始进入循环的上升周期；有的是上市伊始，已充分显露出明显的周期特征。当然，笔者这里选出的股只并非是潜力股推介，而是从循环的角度向读者传递各类股票的周期波动信息，以作为投资研究参考之用。

第一节　指标股只的循环分析

1. 深发展（0001）。

深沪两市的指标股，一向有指南针的作用。但随着近年市场的快速扩容，加之该公司业务进入调整阶段，市场影响力似有退色之嫌。不过，根据景气循环的图表指引，该股 1996～1997 年的暴升正是在循环的力量作用下使然，而 1998 年以来的弱势又是循环转入下降之故。

目前该股依然在循环低点徘徊，这是景气循环在 2000 年前后造底的原因。从这一意义上，深发展比之深沪三大指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数更接近于景气循环的理想模式，这便意味着由2001年开始，深发展将踏入新的景气循环（见图4－15）。

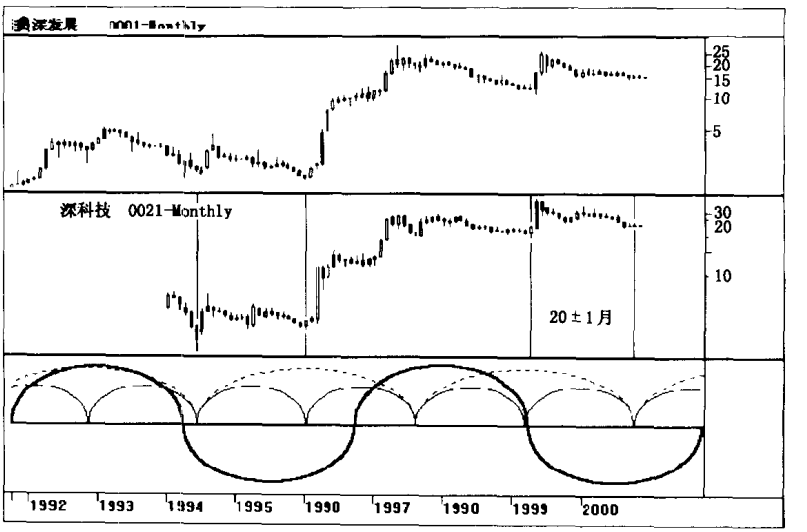


图4－15 深发展、深科技景气循环图

2．深科技（0021）。

从景气循环图看，该股与深发展同处一个循环模式外，另一个长期循环亦相当具有参考价值，月线中显示，深科技20±1个月是其历史的循环转折点，这相当于日线中的390天左右，若再细分成次一级的循环，则又分成195天的周期，最近的一次见底时间在2001年2～3月（见图4－15）。

3．四川长虹（600839）。

四川长虹上市时间与深科技差不多，而历年来的景气循环趋势也大致相同。不过，在具体的循环结构上，则有较大出入，该股294天是其最合理的长期周期，若成立的话，则该股下个转折周期将在2001年10月16日附近出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

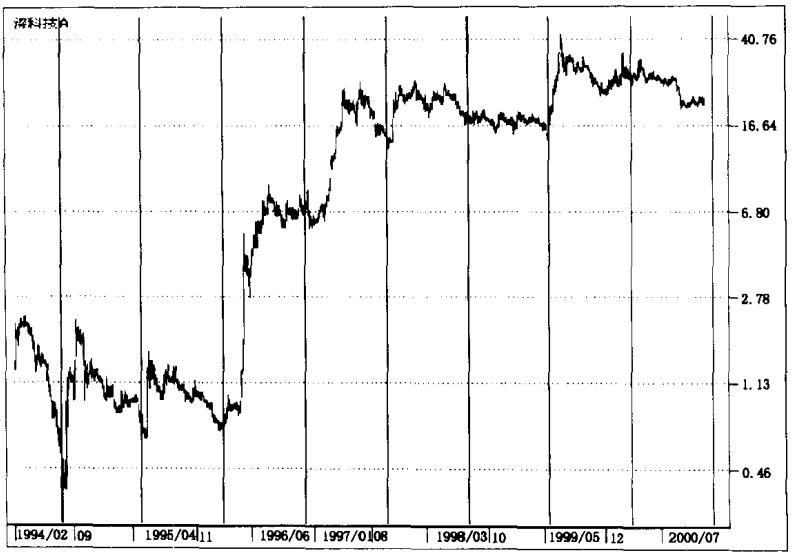


图 4－16

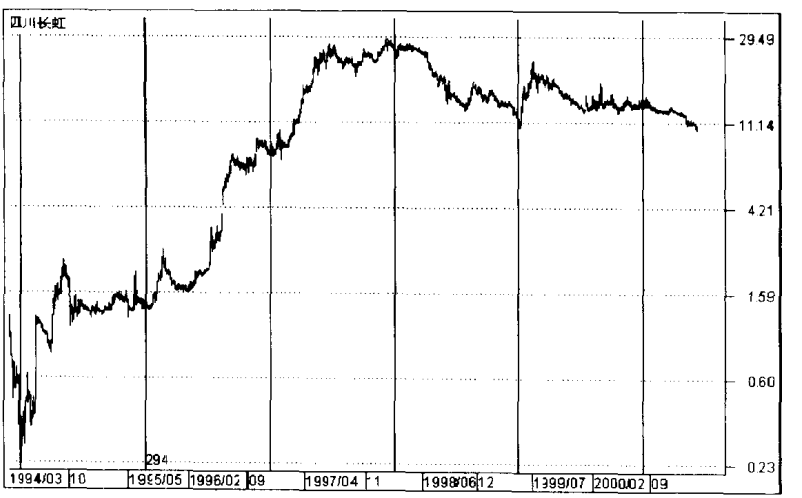


图 4－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 清华同方（600100）。

深沪科技股的龙头，上市三年来已飞升7倍的身价，是科技股迅速成长的有力证明。从长期图表分析，132天是固有的循环模式，由此推算，其下一个支持低点已在2001年2～3月出现。此外，根据第三篇第十五章分析，该股由2000年8月9日的顶部开始，下一个30周的转势时间在2001年4月。上述两种分析的结果相差不远，故2001年3～4月是该股较理想的吸纳时机（见图4－18）。

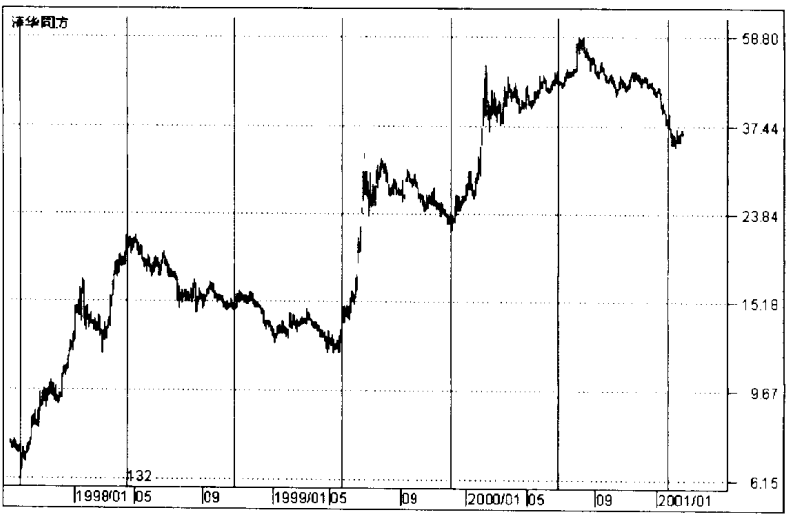


图4－18

5. 中信国安（0839）。

科技股的另一龙头，目前仍比上市时有近4倍的升幅。从历史图表中发现，该股141天循环不单具有明显的升跌意义，若根据这一升降波段炒作，获利空间往往非常惊人。由上一个周期低点（2000年7月11日）开始，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个转势时间落在2001年2月14日，已经实现（见图4－19）。

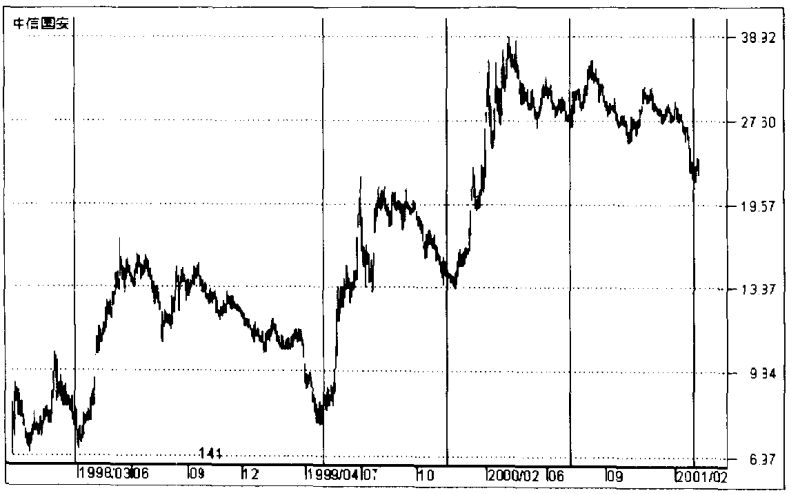


图 4－19

第二节 其他股只的循环分析

6. 首钢股份（0959）。

1999年12月16日上市。图表显示50天周期指引了多个重要的高点和低点，而下两个转势点分别在2001年3月30日和6月16日出现（见图4－20）。

7. 清华紫光（0938）。

1999年11月4日上市。目前为止，61天循环是其内部周期结构，由此最新的转折位在2001年2月中和5月中出现（见图4－21）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

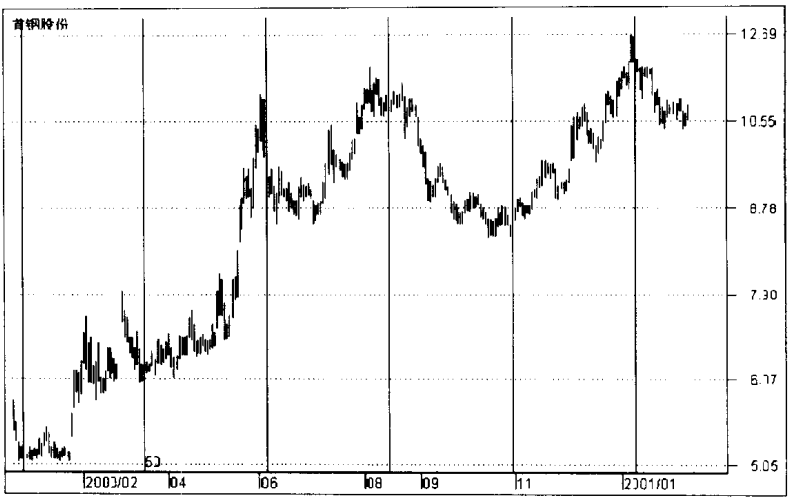


图 4－20

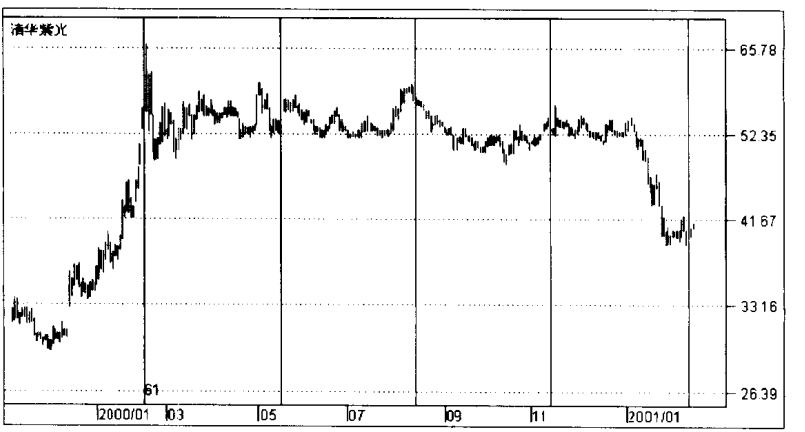


图 4－21

8. 中关村（0931）。

借壳上市于1999年7月12日，大致的短线周期是62天，最近的低点2001年2月21日已由此所指，下一个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间在5月下旬（见图4－22）。

9. 浦发银行（600000）。

上市时间是1999年11月10日，目前所见的周期是83天，这样，下一个转势点将于2001年8月上旬出现（见图4－23）。

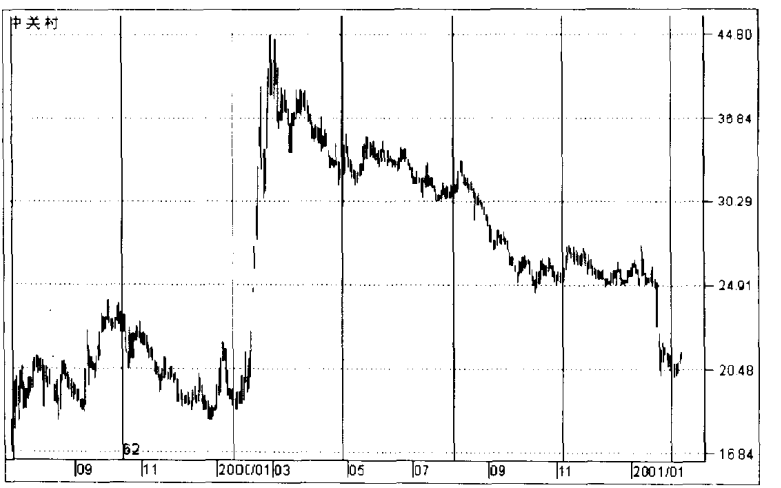


图4－22

10. 特发信息（0070）。

上市时间是2000年5月11日，91天周期正好分割了该股的两个低点，故下个90天将会在2001年6月26日和10月下旬左右出现（见图4－24）。

11. 葛洲坝（600068）。

上市时间是1997年5月26日。99天是其短期的转折点，最近一个循环周期已在2001年3月2日和将在7月下旬出现（见图4－25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

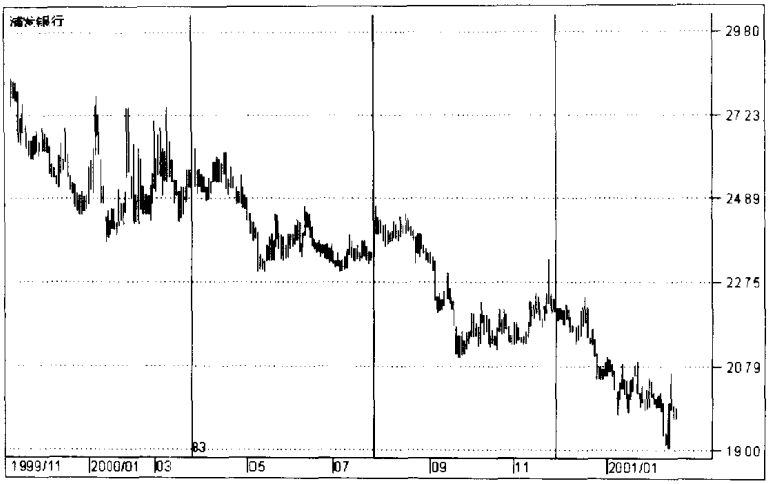


图 4－23

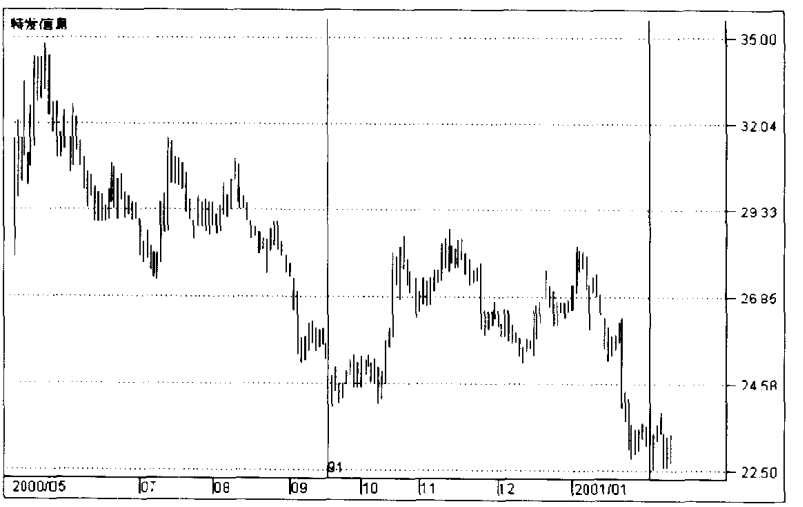


图 4－24

12. 山东海化（0822）。

1998年7月3日上市。形成的短线周期是109天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

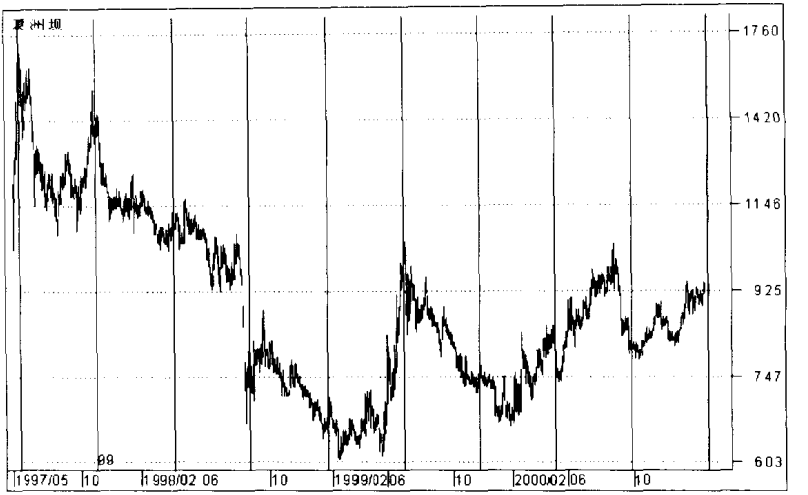


图 4－25

这样，由上一个高点2000年 11 月 23 日起，下一个转势之窗将在 2001 年 5 月 11 日和 10 月中旬出现（见图 4－26）。

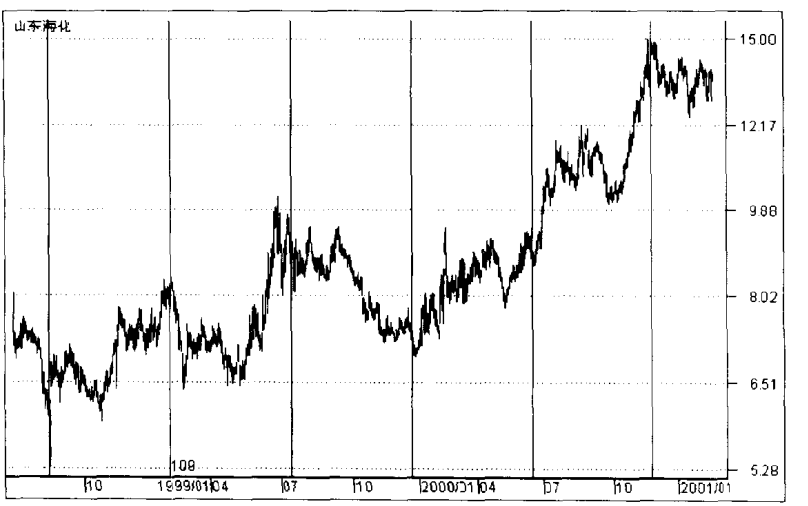


图 4－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 海王生物（0078）。

1998年12月18日上市。走势显示121天为其循环结构，由2001年1月5日的高点起，下一个时间之窗将于2001年7月10日到达（见图4－27）。

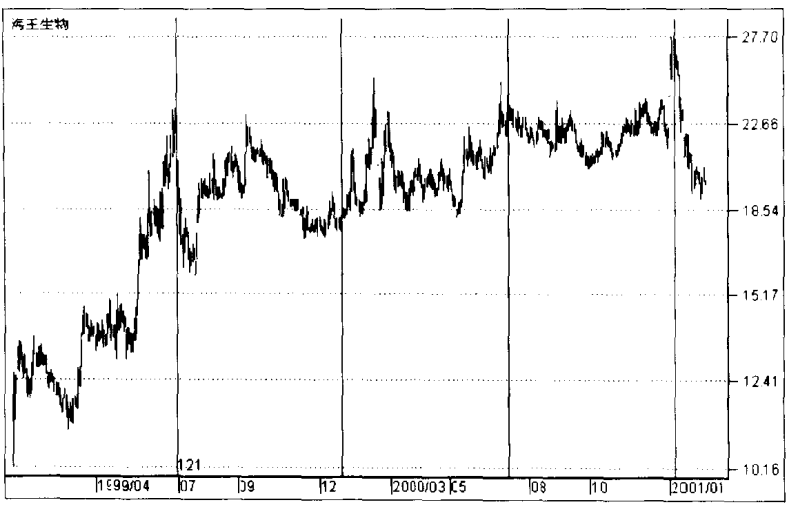


图4－27

14. 长城电脑（0066）。

上市时间是1997年6月26日。根据图表观察，133天周期是其内部结构，这样2001年1月19日的时间之窗与实际的低点仅差6个交易日，这样，下一个转势时间将在8月上旬出现（见图4－28）。

15. 聚友网络（0693）。

由1997年9月23日的低点以来，基本以138天为一循环单位。因此，其显示的下一个转势时间分别是2001年4月中旬和10月下旬前后（见图4－29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

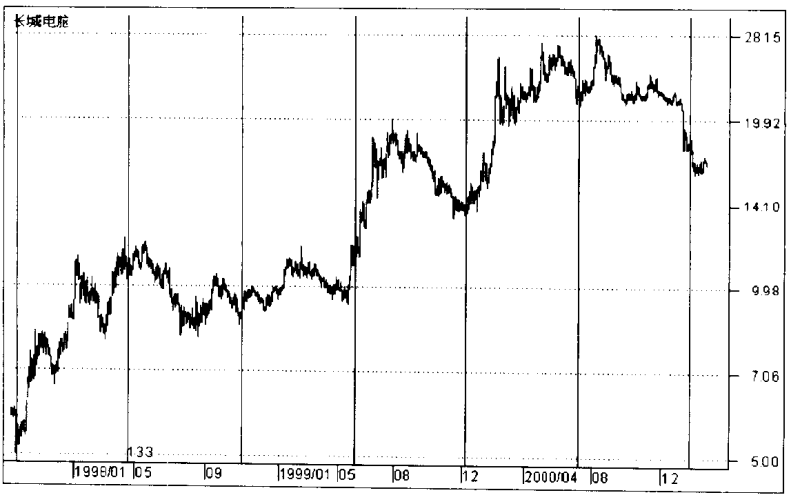


图 4－28

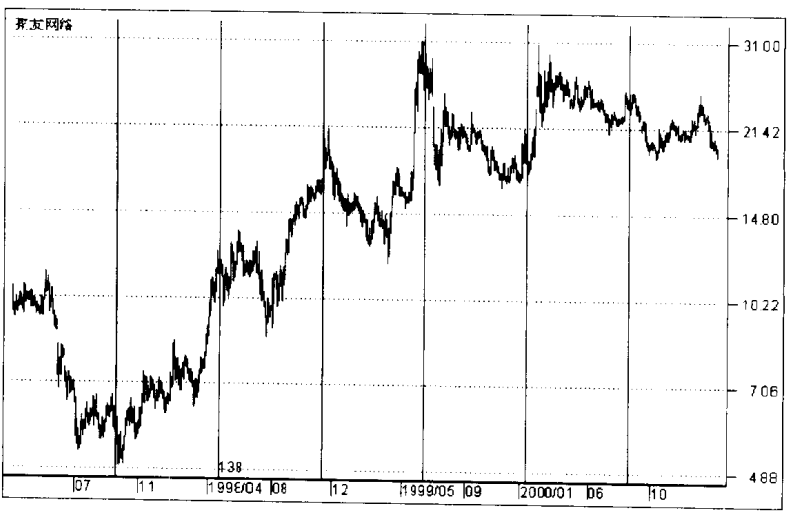


图 4－29

16. 思达高科（0676）。

由 1997 年 2 月 20 日的最低点以来，非常准确地以每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期144天的时间运行。若由2000年9月11日的大顶起，其转折位分别落在2001年4月23日和10月下旬(见图4－30)。

17. 东方电子（0682）。

由1997年2月20日起，该股遵循144天的循环韵律，见证其辉煌的涨势历程，那么下一个144天的时间之窗将在2001年4月26日和11月下旬（见图4－31）。

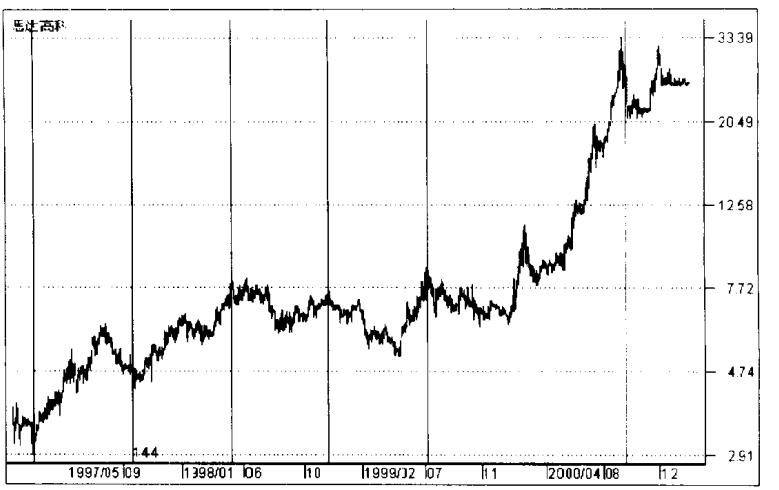


图 4－30

18. 全兴股份（600779）。

由1996年12月24日起，该股以151天为循环的规律决定了后市众多高低点，而下一个目标则为2001年6月中旬前后（见图4－32）。

19. 上海贝岭（600171）。

由1999年4月27日的低点起，大致以154天为一升跌周期，而最近的一次时间之窗分别在2001年3月30日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

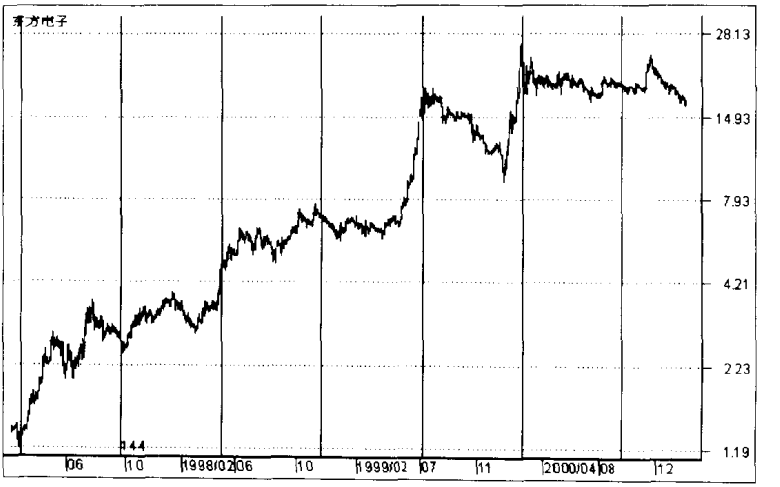


图 4－31

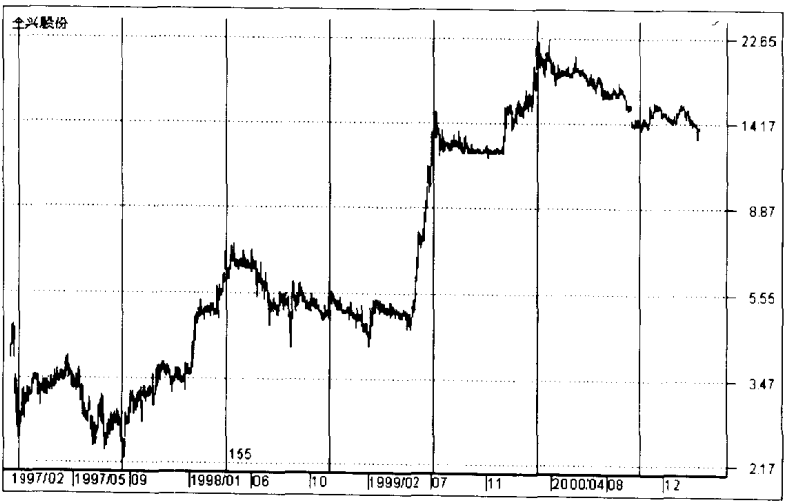


图 4－32

和11月上旬（见图4－33）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

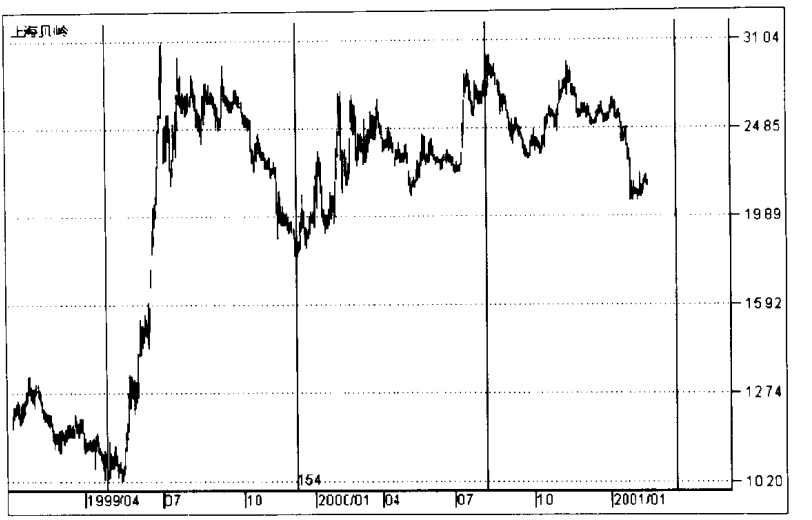


图 4－33

20．大唐电信（600198）。

由1998年10月21日上市首日起，164天是其固有的短期循环，由此指出了后来三个高点，那么下一个目标将是在2001年6月29日附近（见图4－34）。

21．上海梅林（600073）。

由1997年11月27日的低点起，177天周期准确地指出了2000年2月狂飙的大顶，由此可见，下一个时间目标是2001年7月30日前后（见图4－35）。

22．环保股份（0730）。

由1997年5月22日的上市首日起，178天循环大致上成为其每一轮启动或结束的时间周期，由是2001年10月18日是下一个转折周期（见图4－36）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

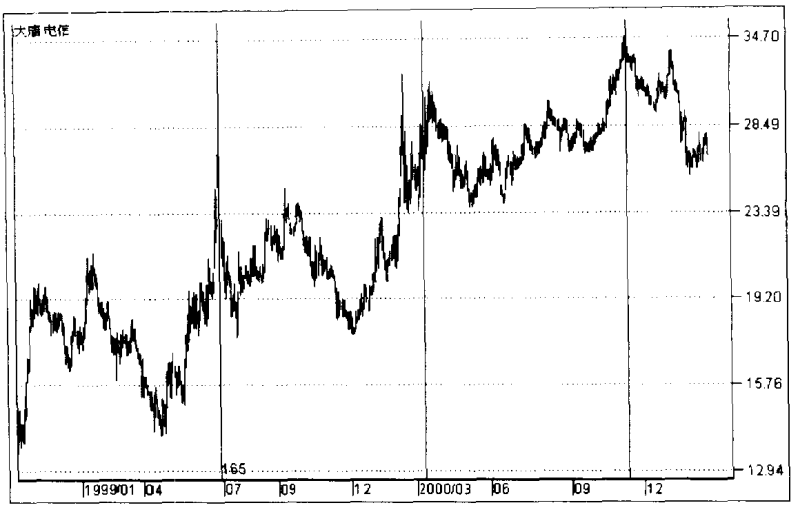


图 4－34

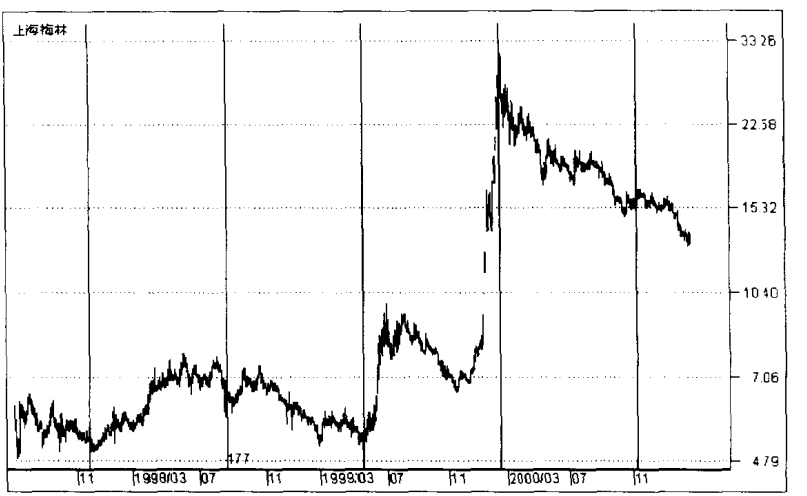


图 4－35

23. 稀土高科（600111）。

由 1997 年 9 月 24 日起，该股以一个半圆（180 天）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

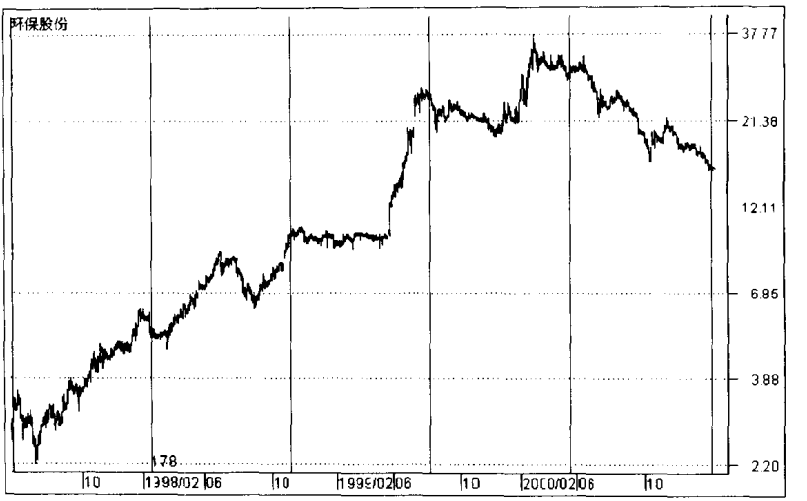


图 4－36

的时间完成多个高低点循环，这样，2001年7月2日是其目标时间（见图4－37）。

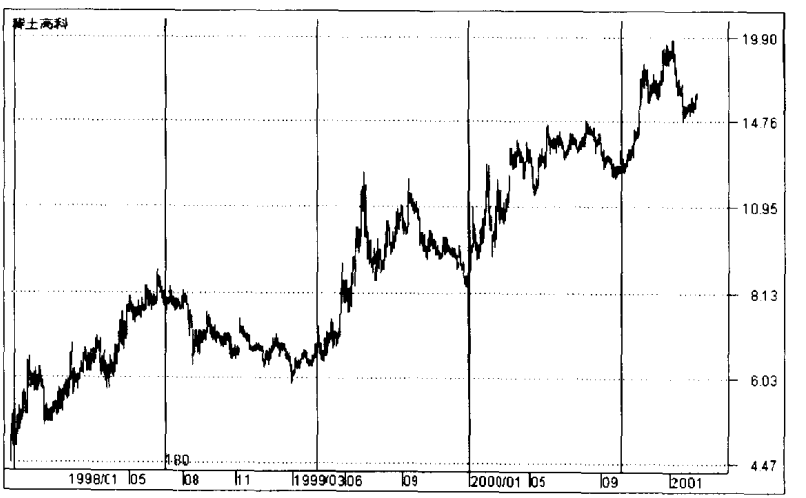


图 4－37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 中兴通讯（0063）。

由1997年11月18日起，180天亦是该股的转势周期，下一个关注的目标是2001年8月9日（见图4－38）。

25. 综艺股份（600770）。

由1997年2月20日最低点起，180天的确发挥周期的转势功能。此外，该股由1999年2月8日见底回升，在2000年2月21日见顶，同时又在2001年2月23日创下新低点，是否意味着该股以一年360天的时间循环出现转势（见图4－39)?

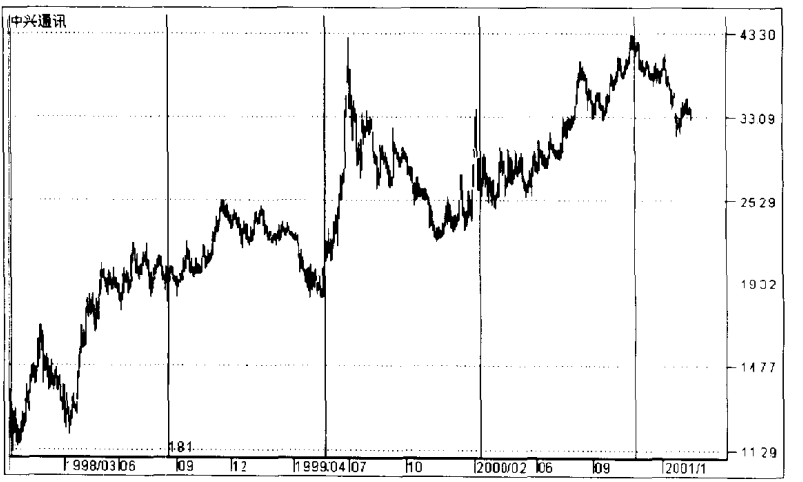


图4－38

26. 前锋股份（600733）。

由1996年8月27日的最低位起步，另一个半圆循环决定了其股价的涨势，由此指示了下一时间将在2001年3月20日和12上旬前后（见图4－40）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

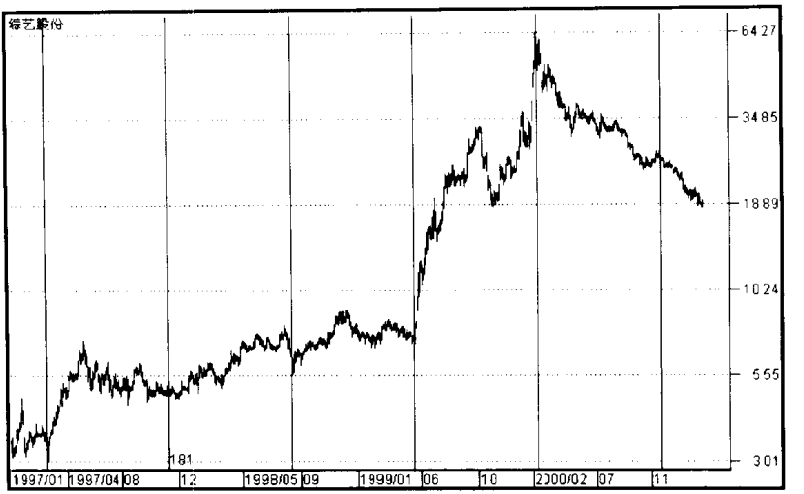


图 4－39

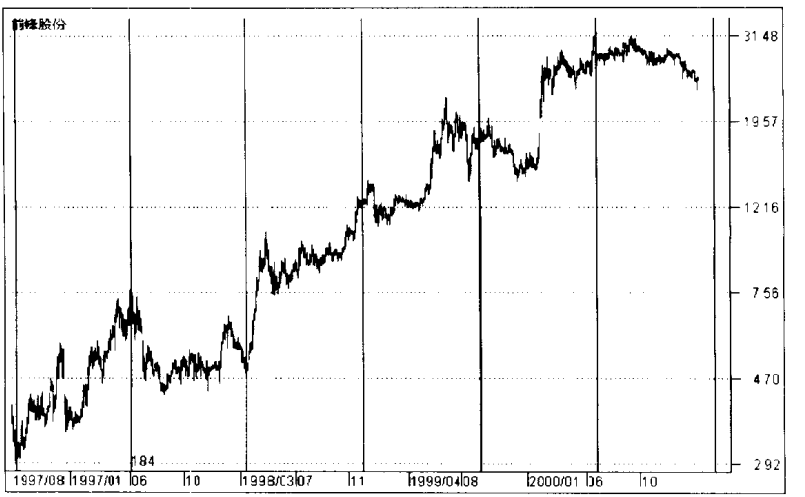


图 4－40

27. 青岛华光（600076）。

由 1997 年 9 月 23 日的底部起，193 天周期解释了该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股大起大落的原因，那么下一周期将在 2001 年 10 月 5 日左右出现（见图 4－41）。

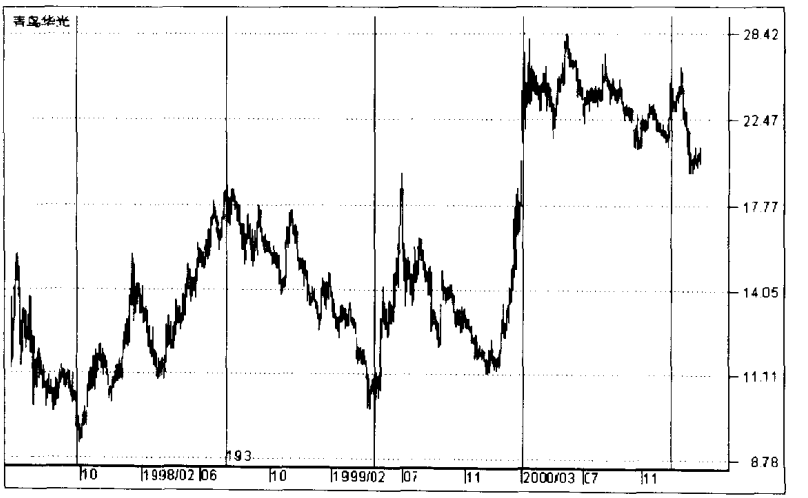


图 4－41

28．青岛海尔（600690）。

以 1994 年 7 月 29 日为起点，195 天为其内部循环结构，由最近的循环高点 2000 年 11 月 21 日推算，下一个值得关注的时间目标是2001年 9 月 12 日（见图 4－42）。

29．华信股份（0765）。

由 1997 年 11 月 4 日的上市日起，196 天周期较好地划分了该股的波段升跌，由历史高位 2000 年 4 月 26 日开始，正好指明了 2001 年 2 月 22 日的低点，这样，下一个转折点在 12 月上旬出现（见图 4－43）。

30．上海石化（600688）。

由 1994 年 7 月 29 日的历史低点起，204 天周期是其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

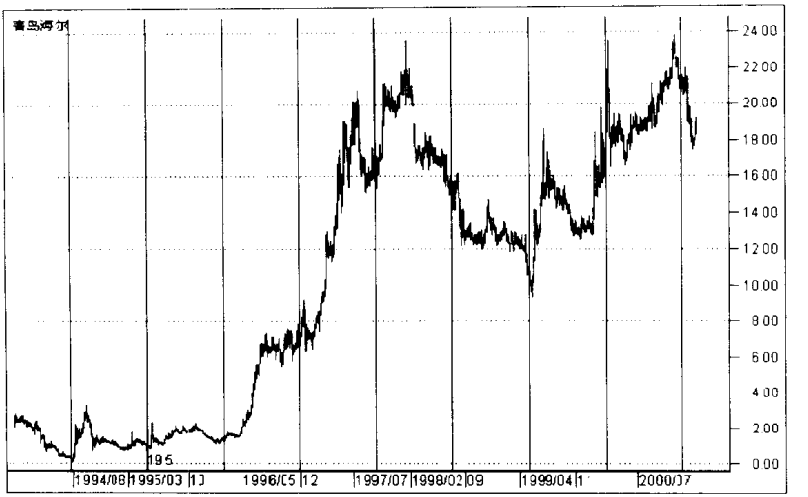


图 4－42

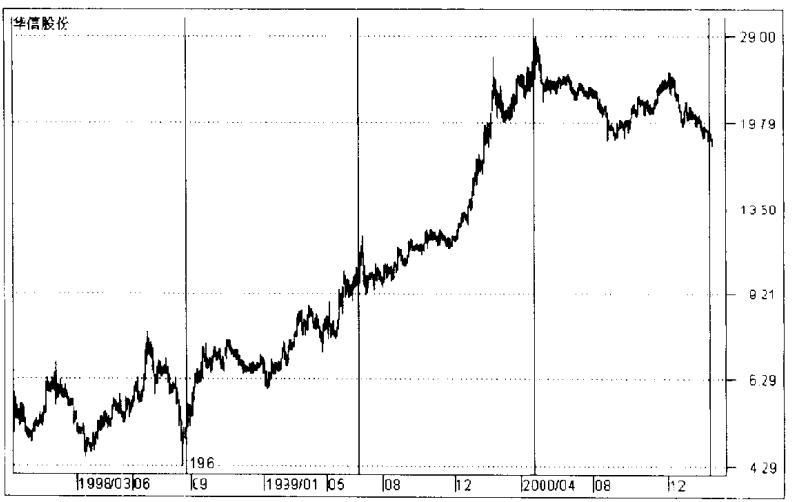


图 4－43

合理的波动韵律，但由于近年来该股趋势不太明朗，可能会对固有周期存在一定的影响（见图 4－44）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

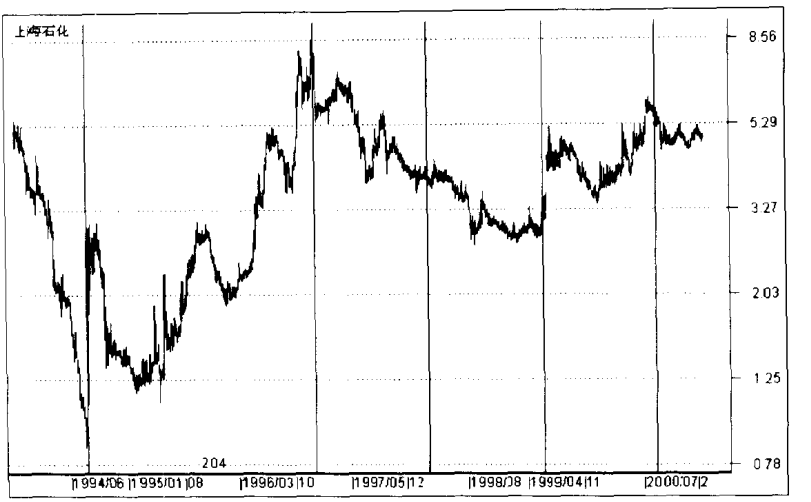


图 4－44

31. 西藏矿业（0762）。

从 1997 年 9 月 23 日的低点起，及后的三个重要高低点均处在 211 天循环之内，因此，按此周期的区间，则下一个循环之窗分别在 2001 年 4 月 13 日和 2002 年 2 月初出现（见图 4－45）。

32. 山西三维（0755）。

以 1997 年 7 月 8 日的最低点起，其 222 天的周期正好分割了过往三个涨跌市势，由此推算，由 2001 年 3 月起2002年初是另一个周期转势点（见图 4－46）。

33. 兰宝信息（0631）。

以 1997 年 8 月 19 日为起点，周期性的高低点恰好在 226 天的支配下完成，由历史最高点的 2000 年 5 月 29 日推算的转折点，时间大致在 2001 年 5 月 3 日和 2002 年 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

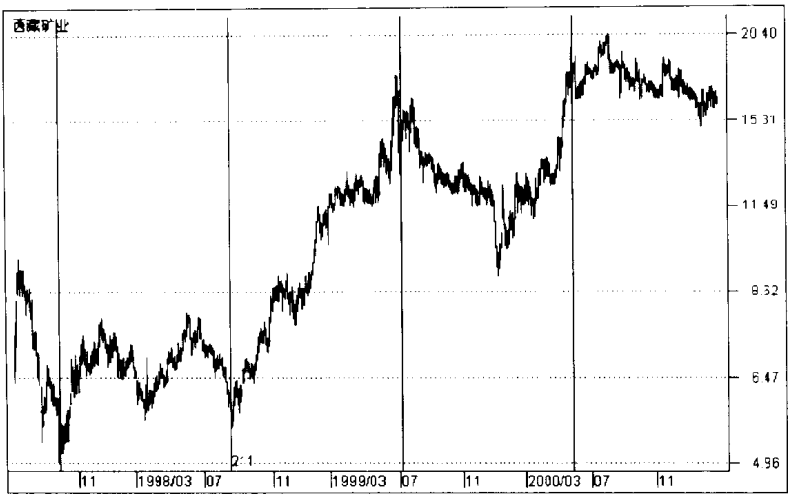


图 4－45

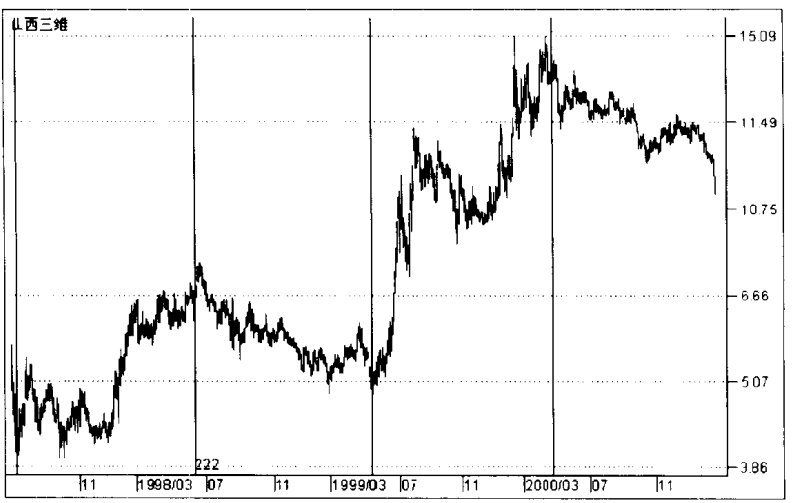


图 4－46

月（见图4－47）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

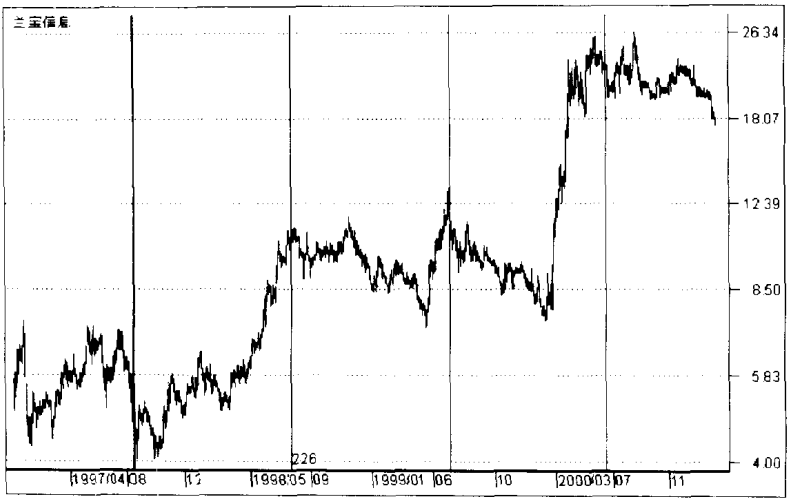


图 4－47

34．拉萨啤酒（0752）。

由 1997 年 9 月 23 日起，231 天循环较准确地指出了该股的波动节奏，那么，由历史最高位的 2000 年 8 月 4 日计算，下一个值得留意的敏感时间是在 2001 年 7 月 17 日（见图 4－48）。

35．东大阿派（600718）。

由上市首日 1996 年 6 月 18 日起，234 天相当清晰地指明了该股的走势特征，这样，下一个引起投资者关心的时间之窗是 2001 年 4 月 20 日和 2002 年 3 月中旬（见图 4－49）。

36．中核苏阀（0777）。

以上市首日的 1997 年 7 月 10 日起，237 天周期成功地指出了后来数个大顶，因此，相信2001年 6 月 22 日的转折点也同样产生作用（见图4－50）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

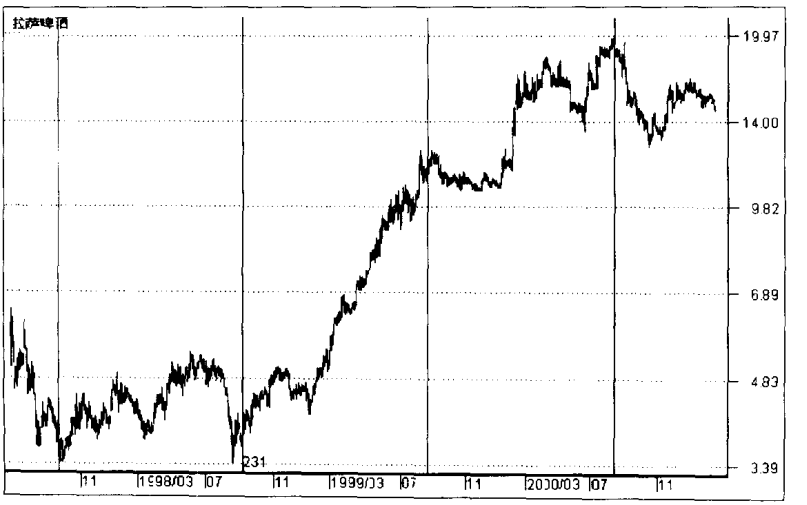


图 4－48

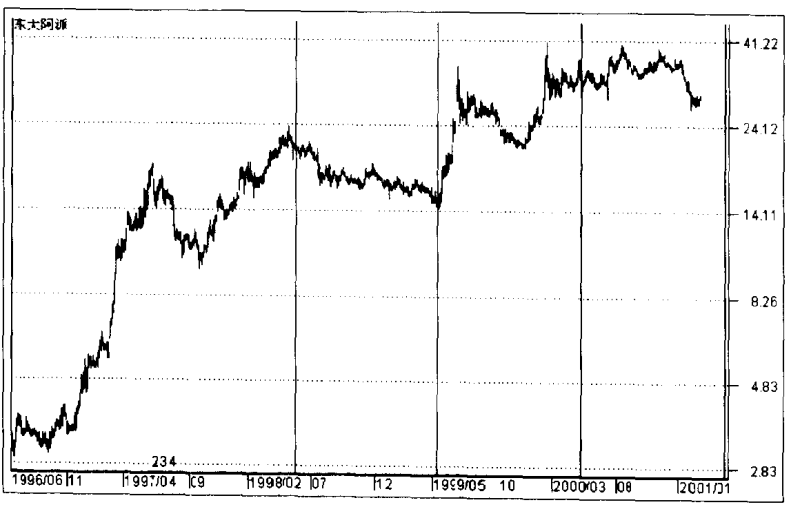


图 4－49

37. 泰达股份（0652）。

由 1997 年 7 月 8 日的低点起，240 天亦大致上是其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

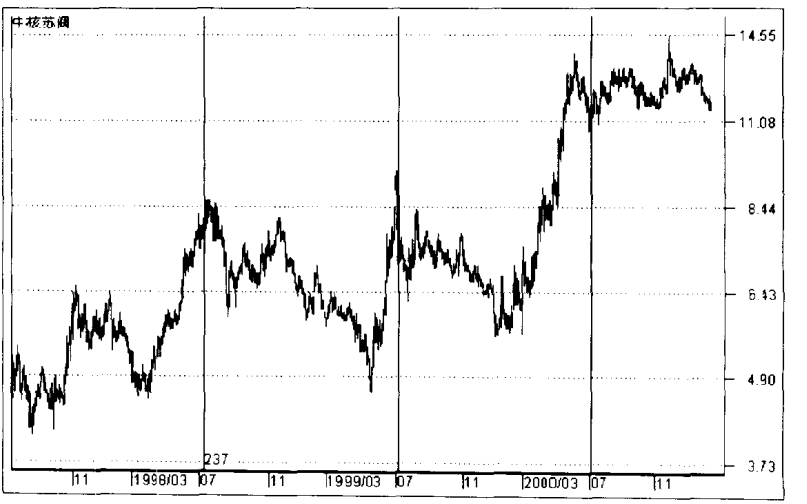


图 4－50

循环高点出现的地方，那么，2001年 7 月 9 日能否再产生另一个高点（见图 4－51)?

38. 浙江广厦（600052）。

以上市首日的 1997 年 4 月 15 日计，242 天是其内部运行的韵律，由 2000 年 6 月 14 日所造的顶部起，下一个 242 天周期已在 2001 年 4 月 18 日出现（见图 4－52)。

39. 远东股份（0681）。

从 1997 年 2 月 20 日的低点起，其升降结构大致以246天为一周期，并正好指出了 2000 年 3 月 14 日的历史最高水平，由此所得 2001 年 3 月 26 日和 2002 年 3 月是下个时间之窗（见图 4－53)。

40. 新钢钒（0629）。

由上市首日 1996 年 11 月 15 日计算，264 天非常准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

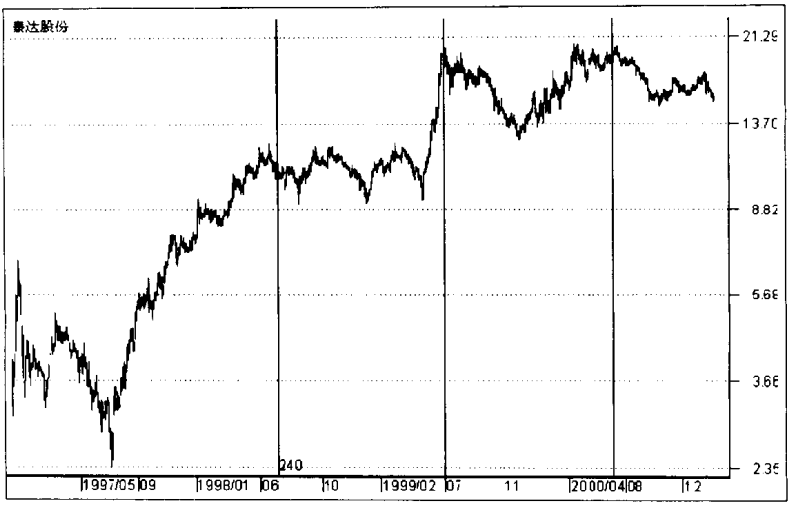


图 4－51

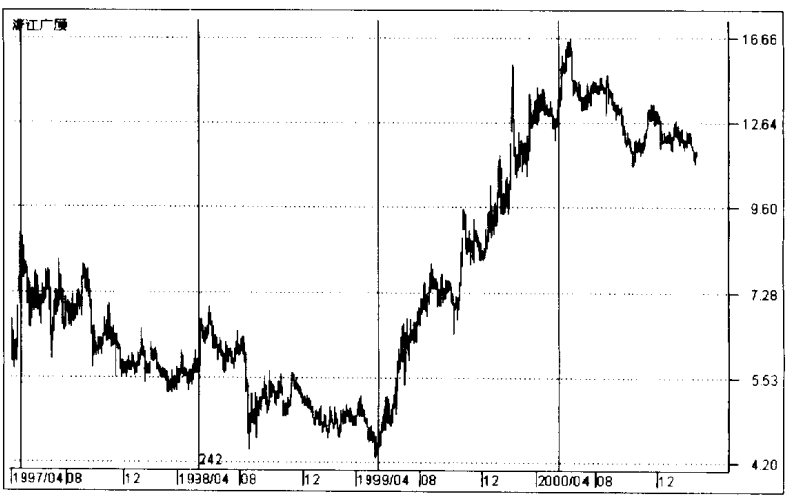


图 4－52

确地指出了历史上的三个高低点，下一个可能出现转势的时间是2001年9月12日附近（见图4－54）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

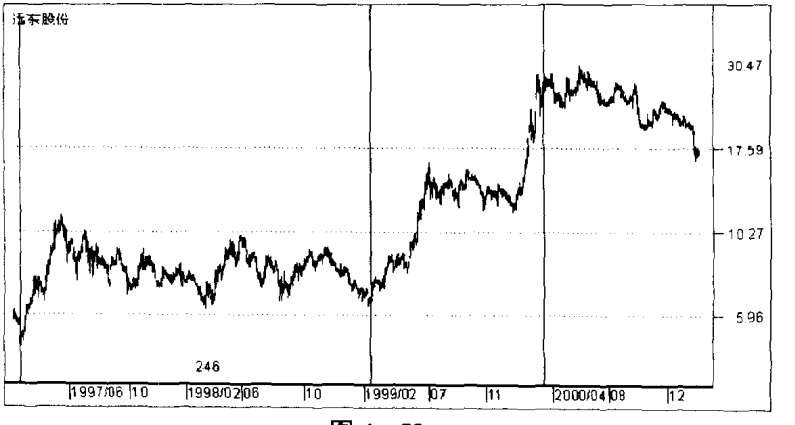


图 4－53

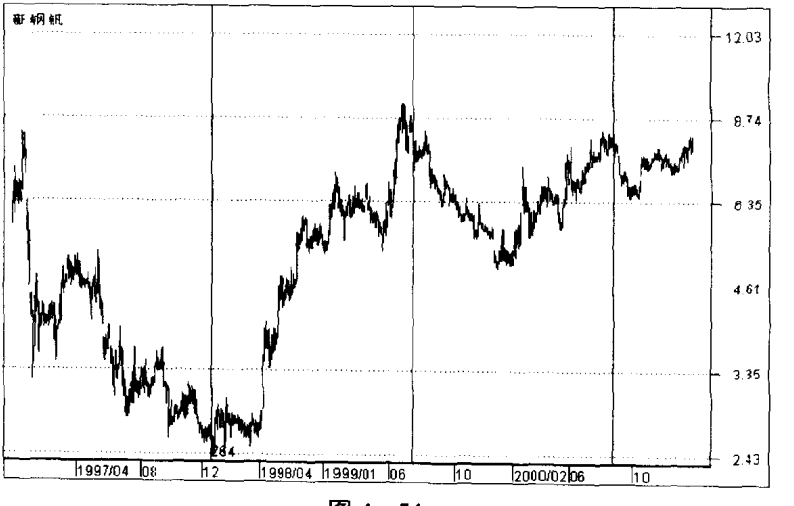


图 4－54

41. 英豪科教（600672）。

以 1994 年 7 月 29 日的大底起，270 天曾多次准确地显示数个重大的顶部，若由最近的顶部计，下一个值得我们关注的时间分别是 2001 年 4 月 16 日和 2002 年 4 月左

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右出现（见图4－55）。

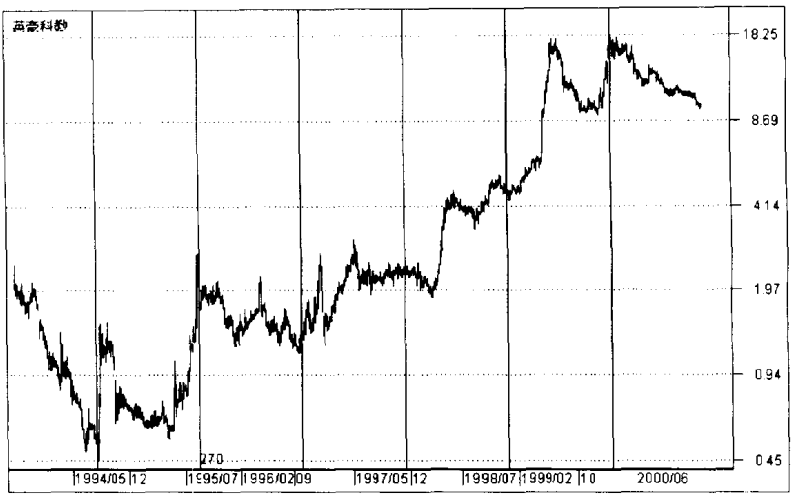


图 4－55

42．紫光生物（0590）。

由1996年1月19日的上市起，283天是其升跌周期，因而，由2000年9月14日的大顶计，最新的时间之窗将落在2001年11月8日出现（见图4－56）。

43．银广厦（0557）。

其历史最低点是1994年7月29日，根据多年的趋势验证，298天循环大致上能分割其高低水平，而最新的转折点则在2001年12月21日左右（见图4－57）。

44．中国嘉陵（600877）。

以1996年1月19日大底起，315天非常工整地分割历史上的牛熊市，从这一点上印证了深沪两市1996年以来的315天循环的实现情况。由1999年12月28日的低点起，315天时间已落在2001年4月30日和将在2002年6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

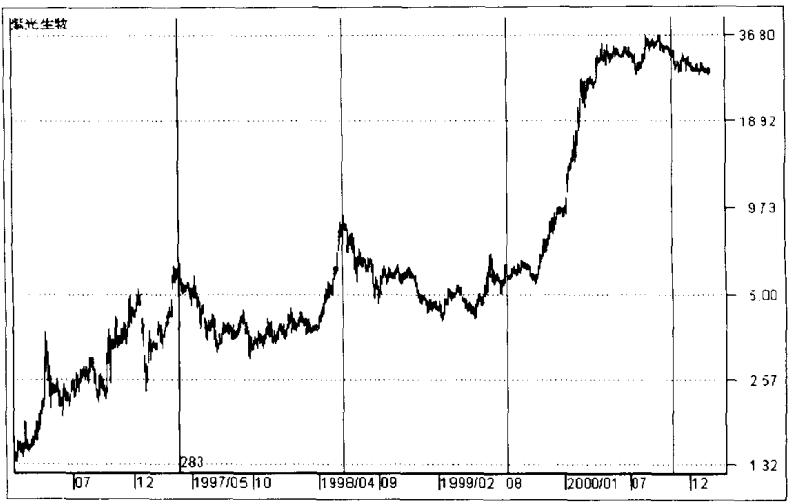


图 4－56

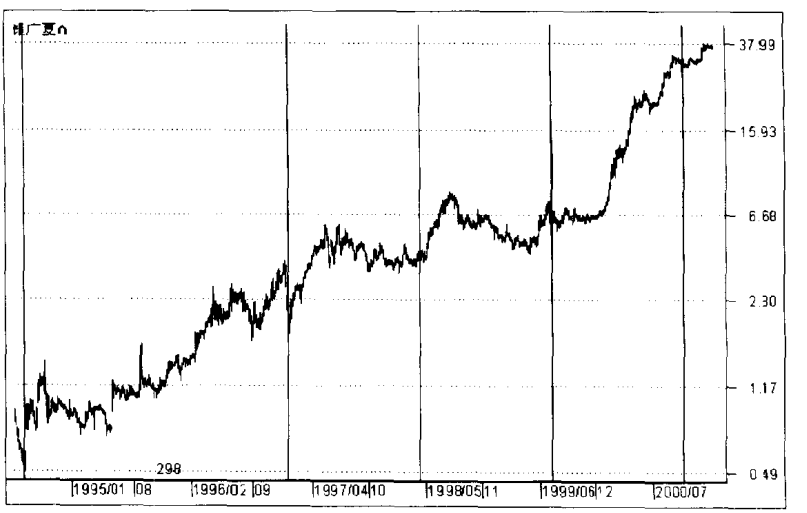


图 4－57

月附近出现（见图4－58）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

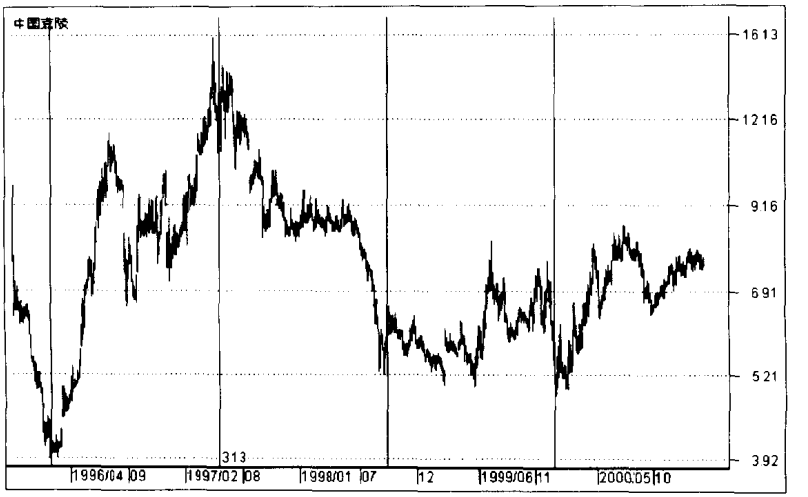


图 4－58

45．西藏圣地（600749）。

由 1997 年 2 月 20 日起，352 天是其上市以来非常完美的周期单位，由上一个循环低点 2000 年 1 月 17 日计，2001 年 7 月 9 日是最近的时间之窗（见图 4－59）。

46．天津磁卡（600800）。

从 1994 年 7 月 29 日的大底起，355 天多次决定了该股的牛熊循环，以2000年 6 月 1 日的历史峰位计算，下一个转势时间将会在 2001 年 11 月 5 日出现（见图 4－60）。

47．华北制药（600812）。

1994 年 7 月 29 日是其大底，圆形一周 360 正好是该股的重要转角市，由 2000 年 7 月 10 日的最高点起计，最新的时间之窗将在 2001 年 12 月 18 日出现（见图 4－61）。

48．深万科（0002）。

其历史的最低点要追溯到 1991 年 9 月 7 日，是中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

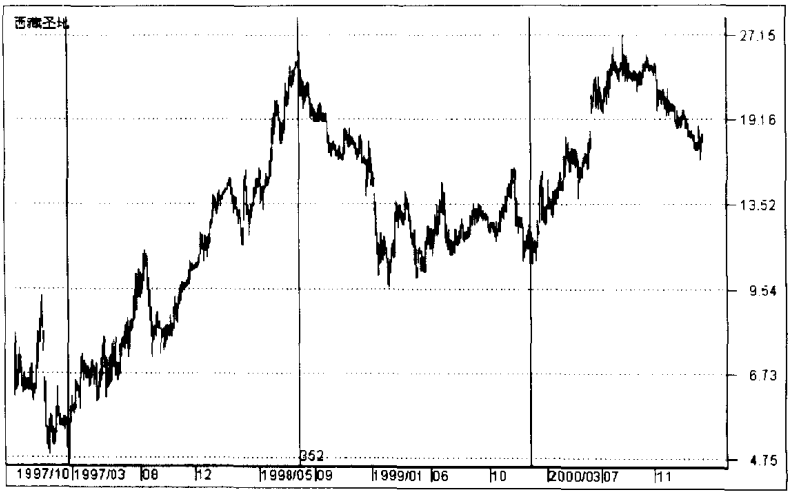


图 4－59

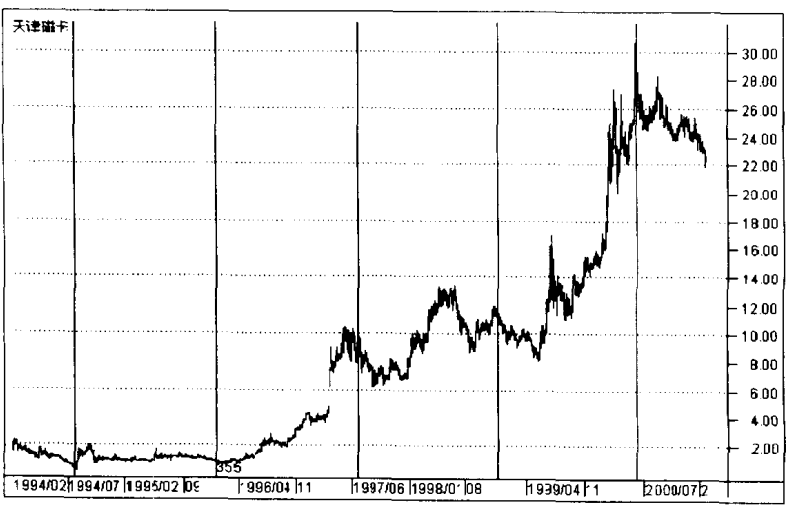


图 4－60

股市上市最久的股票之一，从历史趋势来看，370天是其长期以来形成的周期单位，大致上与大盘指数的长期循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

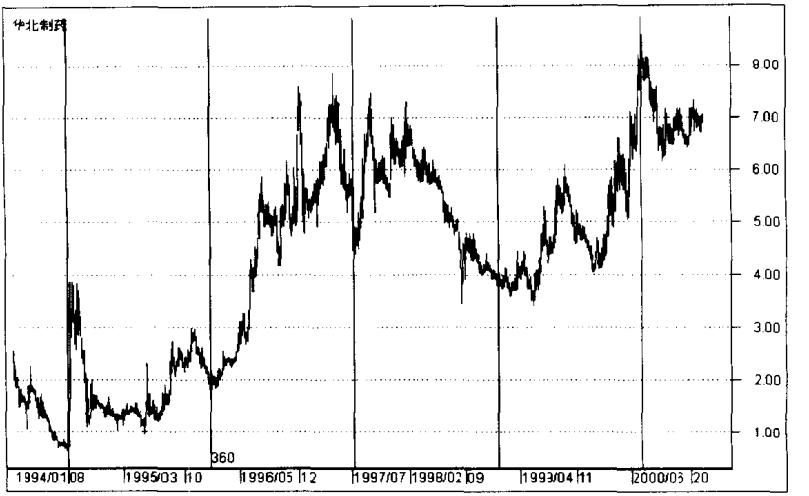


图 4－61

相近，因而分析这些个股可与大市的趋势同时进行（见图4－62）。

49．交大南洋（600661）。

以1994年7月29日为起点，387天循环成功地发现了多个重要高低点出现的地方，如1999年5月的大底和2000年12月21日的大顶。那么，由此开始，下一个转势之窗将在2002年7月2日登陆（见图4－63）。

50．陆家嘴（600663）。

1994年7月29日亦为最低点，与交大南洋一样，388天是其特有的波动周期，故从2001年1月11日算起，2002年7月23日将是下一个值得留心的时间目标（见图4－64）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

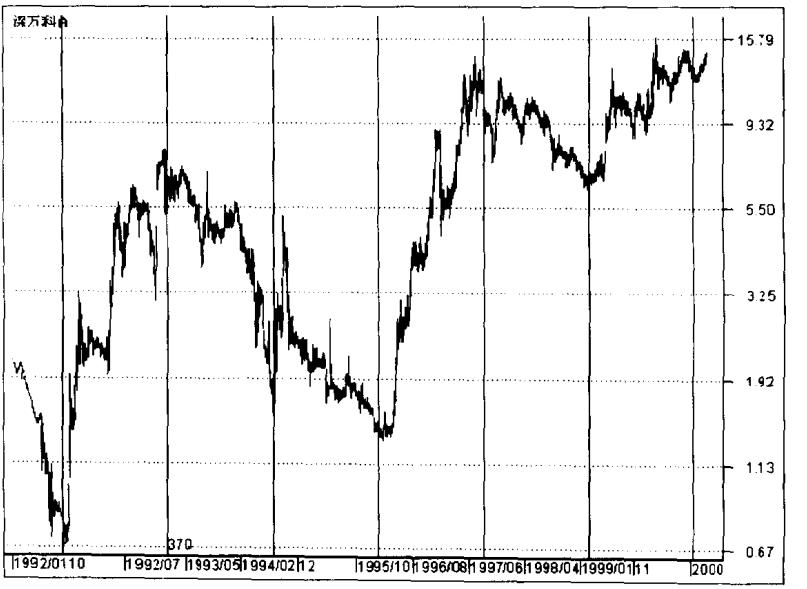


图 4－62

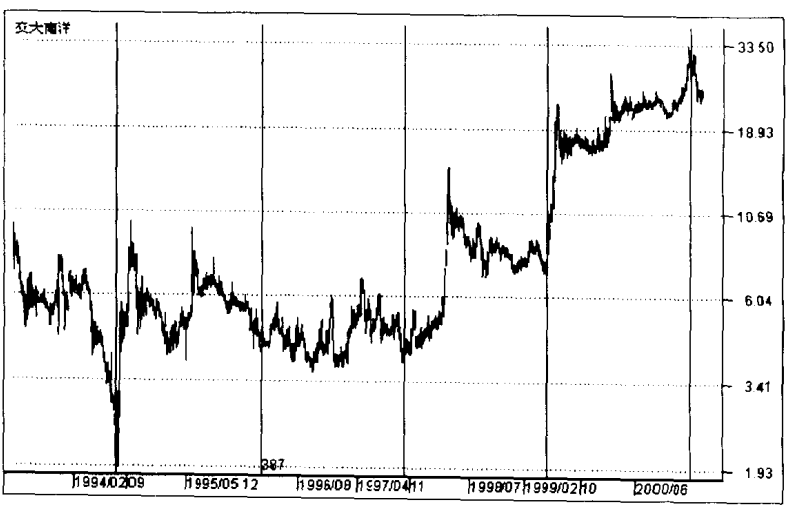


图 4－63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

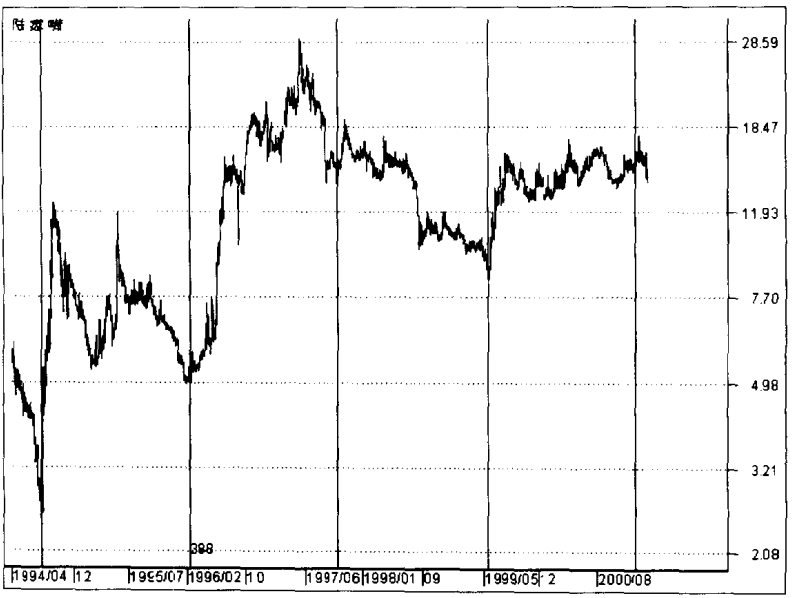


图 4－64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇

附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

千禧年股市分析特稿

1999年底、2000年初，笔者先后发表了数篇对千禧年的预测和有关价位走势规律的分析特稿。现选择其中的三篇，笔者所选这些文章的意图，是向读者揭示对江恩理论的分析意念和怎样利用江恩循环进行全方位分析，希望对读者有所裨益。

特稿之一

股市历史的飞跃性与延续性

我们知道，股票市场的运动有其自身规律，按一些有规则的方法寻找趋势变化，往往会有惊人的发现。股市的时间变化，在某一时间段形成固有程式后，并常常在后来的市势中反复重现，更有甚者还会以相同的时间与相同的趋势连续地出现，形成固定的循环模式。

360循环

江恩的理论精要是："圆形的360度，是所有市场的基础"。即是说，360度的循环模式在市场的时间周期上会产生重大的影响。有时候，价位周期亦受360度的影响形成价格上的重大转折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先以时间循环为例，深股自1991年9月创下45点新低后，股价反复上升，其中有大升市，亦有大跌市，也有盘整市，粗略看去的确较难分清其走势特征。但是，若运用江恩的方法，则深股的历史走势便会清晰了然。自45点开始，360个交易日创造了1993年2月22日的第一个历史新高；随后，亦是360个交易日，又把指数拖低至1994年7月29日的94点；后来，深股经历了第三个360天艰难的低迷岁月，在1996年元月23日创下另一新低104点才完成漫长的熊市。总体上，三个循环大致呈现升—跌—跌（平）的趋势。

从上述三个360模式看出，江恩的圆周循环对深股起了决定性作用，或者说，深股基本上是遵循这个360度的循环运行。

315天循环

在江恩的循环模式中，圆形360°分成了八份，每份45°，其各个角度分别为45°、90°、135°、180°、225°、270°、315°和360°，意指市场在上述角度会产生转折，其中315°比360°少了45°，从时间循环考虑是少了45天。

在近年的深沪股市趋势上，315天循环已经悄然地取代了过往360天的市场地位。从1996年元月开始，第一个315天循环的高点在1997年5月13日，价位520点；又至1998年8月18日，最低见310点，时间上刚好又是315天。

出现两个相同的循环而以类比方式预测是循环分析的方法。因此，我们有理由指出，从1998年8月18日开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第三个 315 天循环，其结束日（即 1999 年 12 月 5 日前后）将会产生一个重要的转折点。虽然上述时间未产生重大的变化，但由于 315 天是一个中长期性质，转折日子出现误差不足为奇，事实上市势在 12 月 27 日创下新低后迅速回升，即证明了这个中长期循环的威力。此三个 315 循环亦如前面 360 循环一样，呈现出升—跌—平的模式，基本体现趋势重复的模式。

360 与 315 循环的未来变迁

深综指周线图中，我们清晰地看到，以 1996 年初为分界，前三个循环是以 360 天为基础，而此后则是以 315 天为段落，体现市场在不同时期的时间差别。

图 5－1　深圳综合指数

360 与 315 天循环的延续或飞跃模式是反映市场的波动韵律

为何深市出现了三个 360 完整循环后，就不再出现第四个呢？而又以同样的方式出现了三个 315 天循环。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道，历史会重复出现，但不会以简单方式出现，更不可能总以同样的模式重现，否则就陷入过分规则化的模式之中。

因此，深市经历了三个 360 天循环后，接着改变以 315 天为主导循环是无可厚非的。360 与 315 本来是属于江恩指出的大循环模式的转折范畴，既然历史循环不会简单出现，则经历一段时期后，大趋势在循环的范畴内变换是必然的。

但问题是，既然三个 360 后又出现了三个 315，即从 1999 年 12 月开始，股市又将会变换循环模式了，但股市将以怎样的循环方法出现？

从循环的模式看，大致会出现下列三种：其一是延续 315 天循环，由于这一循环在近年中的地位提升，后市大有延续的可能；其二是 270 天循环，从多年的历史趋势看来，三个 360 后出现了三个 315，循环的落差刚好减少了 45 天，以这种递减趋势，是否会再减 45 天而出现三个 270？其三是重返 360 天循环，根据交替法则及历史重复论，历史上出现了三个 360 和三个 315 后，可能已完成了第一个大循环，目前极可能已进入第二个大循环之中。

分析上述三种模式，第一种的循环依据不足，出现的可能性极小。第二种立论基础是循环呈现萎缩状态，当然，在一定时期内循环出现减缩是可行的，但处于大型超级周期中，连续出现萎缩就值得商榷了。

我们研究市场历史，既要重视市场不同时期的相异之处，也要重视市场不同时期的相同之处，前者产生市场有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别于过往的行情，即市场呈现飞跃式发展，后者即产生与过往相似的行情，即市场呈历史重现的模式。一般来说，股市历史不可能永远地飞跃性发展，经过一段时期后它会重复过往的趋势，因而股市历史总是异中有同；股市也不可能永远地作简单的、机械式的延续性循环，在一定时期内总会出现各种不同的变化趋势，因而股市历史总是同中有异。所以，股市发展的历史趋势，正是在同中有异与异中有同的共同呈现，同中有异呈现历史的阶段飞跃性，而异中有同则呈现历史的延续（重复）性。

可见，经历 360～315 的历史循环变化后，其历史阶段性的相异之处很可能已告一段落，随后将重新回到历史延续性的相同之处，故第三种模式成立。

简言之，笔者将 1991～1996 年的三个 360 循环定义为第一大循环，而 1996～1999 年的三个 315 循环定义为第二大循环，从 1999 年底或千禧年初起，中股重新启动 360 循环将属于第三大循环的第一小循环，按过往两大循环呈现的升—跌—平（或高—低—低）模式，目前的循环将是一个上升的 360 循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特稿之二

中国股市的360天循环

圆形以360度为基数，表明了一个完整循环的终结。在宇宙中，地球围绕太阳公转一周的时间是365天，根据天体的变动与人类活动存在息息相关这一前提，地球的运行天数与圆周的度数微妙地吻合，你可说是出于某种偶然性，但却对人类活动产生极其深远的影响。

人们常常面对循环这个问题，如季节循环：春、夏、秋、冬；人们情绪的高、低；生命周期的生、老、病、死等，均有一定的时间性。而这些时间若应用到某一实质性周期，则江恩理论首创以圆形360度作为对金融市场的全盘分析，是目前微观分析最精彩以至最精密的分析工具。

江恩利用自然现象的特有规律，巧妙地并创造性地将360作为对市场时间与价位的两度空间分析。其方法虽然甚为奇特，但将这一原理套入深沪两市各大指数上，你将发现江恩的360度时、价循环很好地分割了历史上的各重要的转折点。直接说，中国股市的走势历史简直是江恩理论实现的验证与体现。

沪股的360循环

上海证券交易所创立于1990年12月19日，当日上证指数所创的95.77成了历史的最低点。由于股价实施涨跌停板制度，使沪市出现了缓幅上升市势，这种停板制大约延续至1992年中才被取消，巧合的是，取消停板制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5－2　上证指数 360 天循环体现下的市场顶部与底部

的时间刚好是创立指数以后的第360个交易日，这股动力的存在使指数奇迹般地从 604 点单日暴升至 1429 点，这就是沪市的第一个 360 天循环。

以 1992 年 5 月 25 日所创的 1429 点始，第二个 360 循环终点落在 1993 年 10 月 25 日，此时，刚好创下 774 点中期低位后大幅反弹。从沪市整体来看，此波反弹虽微不足道，但在当时的确算是一次中级行情了。

经历第三个 360 循环，时间转移至 1995 年 4、5 月，市场爆发 5·18 大反弹行情，在当年是一个重要转折点；又一个 360 循环，转势点大约在 1996 年 11 月，不久市况出现巨幅波动，其中包括连续六七个停板的大跌市，反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这一循环的威力所在。

进入第五个 360 循环，沪市的周期效应越来越大，1998 年 6 月受此支配而创下全年的高点后回落；而第六循环亦在 1999 年 12 月的时间之窗内见底，反映沪市 360 循环的作用越见明显。补充一点，上述每一 360 循环并非准确无误，但并不减低 360 循环的分析功能。

若是如此，以第六循环的结束日算起，沪股下一个 360 循环大致在 2001 年 5 月完成，届时又将是一个重要的时间之窗。

深股的 360 循环

深市的 360 循环无疑是人们所熟悉的原始循环，自 1991 年 9 月 25 日开始，深综指从 45 点低位回升，至 1993 年 2 月 22 日创下 368 点第一个历史高点，时间上恰好是 360 天；再至 1994 年 7 月 29 日的 94 点，刚好是第二个循环的结束点；而第三个循环又以相同的时间推至 1996 年 1 月的另一低点。

第四个循环因周期规律的变更，造成 1997 年中指出的转势时间未见明显，当然我们也清楚地看到，在此之前或之后，深市出现了一顶一底重大变化，不知与此有无关系。无论如何，深市的第五循环似又恢复功效，时间是 1999 年 2 月，这是当年第一个低点。以此类推，下一个循环的转势时间将在 2000 年 7、8 月左右出现。

两组循环的比较

由于沪市指数比深市设立略早，不能否认循环的引发是由沪市带动，而巧合的是，深市 1991 年 9 月 25 日的循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

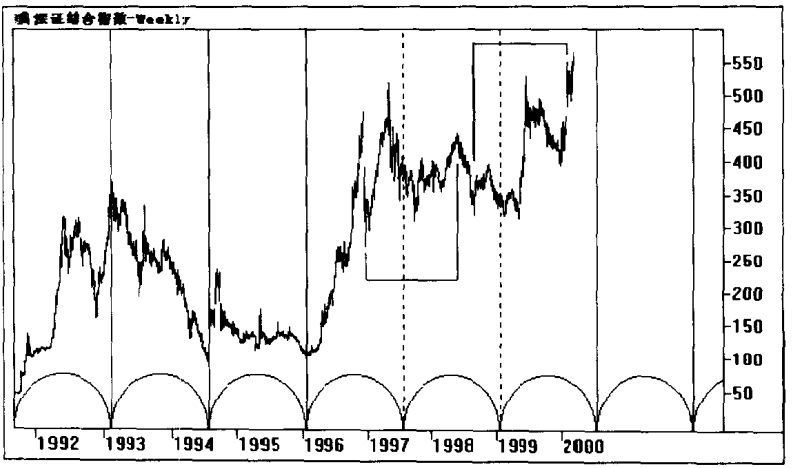


图 5－3　深圳综合指数　圆形循环决定市场的重大顶部与底部

环起点正好与沪市相距180个交易日，应该讲，深市在1991年4月3日设立指数，但却一路下跌至上述的时间才结束，充分反映了两市互为印证的事实。

从图5－3证明，深市自1992年起所引发的循环的确对市场产生巨大影响，且意义极为深远，同时，沪市虽是循环的发端者，但后来反而变得逊色了。笔者的结论是，沪指确立中国股市的起点，并引导深市按照固定的一套模式运行，而深市后来高度严密而标准的循环模式又反过来影响沪市从属于其轨迹运行。因而，深沪两市体现的是密不可分、不分主次的市场整体。

从前述可知，沪市后三个循环明显改变前三个循环的效果，准确性越来越高，其转折点多为当年最重要的顶或底，反映了循环现象在沪市已进入适应之中；深市前三个无疑是江恩360循环的经典实例，但后两个则因趋势的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化而清晰度变差，证明循环现象并非是恒久不变的。不过，从360天循环在过去近十年对股市的分析价值说明，它们仍会继续在市场产生广泛的影响，深沪两市两个循环的各自变化仍值得人们重视。

延续性的分化与阶段性的显现

从两组360循环的变化表明，圆形循环曾走出三个延续性的经典模式，确立了江恩理论在中国股市中循环的主导作用。正如上篇我们阐明的，股市不可能永远地作简单重复，延续式的趋势在一定时期受其他因素影响而有所改变，故后来市场出现的不同循环变化也就显得甚为自然了。在一个长期的股市趋势中，延续式的循环注定会出现分化，若仍依赖这一延续性方式分析股市的循环，其效果可能会有所下降。

这似乎是可能的，毕竟一个长达十年的股市在没有脱离360循环的范畴之下，总该有其改变另一方式的时候，这就是阶段性循环。顾名思义，阶段性循环乃指从某一时期重要的阶段性高低点作为衡量360循环的方式，其意义是从一段时期内观察360循环在市场中的作用。

1996年以来，由于延续性循环的准确性下降，阶段性循环越发显示出无穷的生命力。从1996年12月25日的阶段性底部起，360个交易日即为1998年6月25日，此区域正好是当年的顶部，为一个重要的阶段性高点；又从1998年8月18日的区域性大底，一个圆周将时间带到2000年2月17日，测出是日的历史高点。

由上述例子证明，阶段性循环的作用已越来越明显，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本上弥补了近年延续性循环的不足，成为分析大市另一重要方式。事实上，延续性循环与阶段性循环的最大区别，在于前者是连续式出现，而后者则是有选择地从重要的阶段性顶、底出现。可见，阶段性循环虽不复杂，但选择正确的起始（顶/底）点殊为重要，因为不是每个顶/底均能产生效果的。

无论如何，由于阶段性循环作用已越来越重要，因而重点研究下一趋势似乎别具意义。从方法上，我们可选择最近的几个重大的顶/底点：如 1999 年 5 月 17 日，1999 年 6 月 30 日以及 1999 年 12 月 27 日等高低点，相信这些时间的 360 循环将会产生一个重要的转折之窗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特稿之三

江恩时价分析的实战检验

60 天循环

在上篇六角形分析中，将 360 圆形分成六份，而每份为 60 度，60 度所对应的时间或价格将成为市场的转折点。

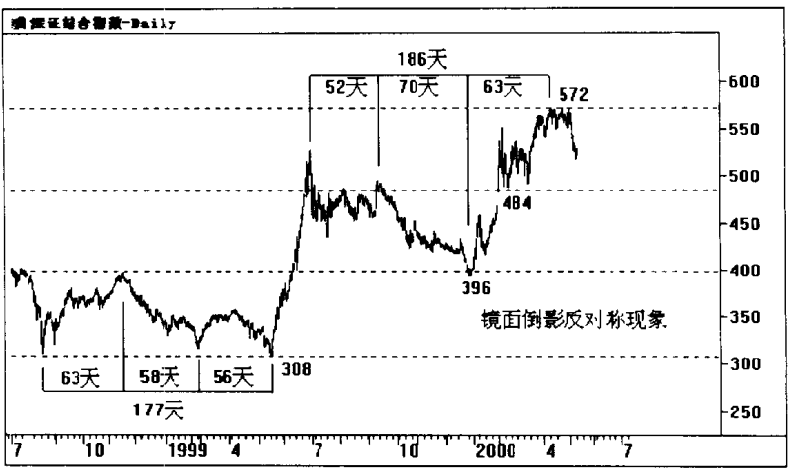


图 5－4　深圳综合指数　60 天循环成为近几年最重要的短线转势周期

事实上，在近几年的股市运行当中，60 度所化作的 60 天在市场中担当极重要的角色，成为近年来市势趋向的主要参考，为了验证其代表性和普遍性，笔者尽量地将分析时间推前至 1997 年，让投资者在一张日线图中能全面观察 60 天循环的延续性概貌。

深综指日线中，利用 1997 年 11 月 28 日至 1998 年 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月12日两个低点的60天循环数据，通过计算机的自动划分，近三年来所有的顶部和底部几近无所遁形（见图5－4），列表如下：

（1）1998年3月12日（底）至6月4日（顶），共60天，全年顶部；

（2）6月4日（顶）至8月18日（底），53天，全年底部；

（3）8月18日（底）至11月17日（顶），63天，当年次高点；

（4）11月17日（顶）至1999年2月8日（底），58天，当年次高点；

（5）1999年2月8日（底）至5月17日（底），56天，全年底部；

（6）5月17日（底）至8月5日（顶），60天，当年重要高点；

（7）8月5日（顶）至10月28日（顶），60天，高点；

（8）10月28日（顶）至2000年1月24日，60天，高点；

（9）2000年1月24日至5月8日（顶），60天，当年高点；

从上述九个60天循环的表现看，基本上反映了深股近几年的市况，在上述计算机自动划分的循环中，绝大部分甚为准确，但由于机械划分的关系，势必造成越往后其误差会相应提高这一现象，并在1999年后已显露出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，若我们仍以平常的分析（即允许循环出现误差），则 60 天循环的有效性并未发生变化。

此外，我们发现在这九个循环中，除第一和第六循环外，其余无一例外地以单边（从低至高或从高至低）的形式出现，这种持续性的规律无疑对后市的分析带来方便，因此按推算下一个循环（低点）大致会在 7 月中下旬出现。

镜面倒影

我们相信历史会重复发生，重复发生意味着股市的走势会以不同形式的图形在特定的时间里重现。

“镜面倒影”是指从实物中透过镜面反映出来所形成的倒影现象。其意思即是事物的反向还原，或者更形象地说是对前一走势相反地对称出现，故又称为对称原理。不过，这种现象在中国股市中似乎并不多见，而笔者在此所要介绍的是同种原理的“反对称”现象，制作方法是用透明纸将历史某段走势模拟出来，然后将图表上下互换、左右互换，再将模拟出来的走势图连接在所要预测的趋势上，（注意，这种分析必须对接在模拟的该段图表之后才能有效，）这样即可形成一幅反对称的镜面倒影走势图。

以 1999 年 5、6 月的大升市为对称轴，将此前近 180 个交易日与及后的市势比较，得出如下现象：

1999 年 5 月 17 日以前的情况是（以倒退方式）：

（1）5 月 17 日（底）至 2 月 8 日（底），共 56 天；

（2）2 月 8 日(底)至 1998 年 11 月 17 日(顶),58 天；

（3）11 月 17 日（顶）至 8 月 18 日（底），63 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

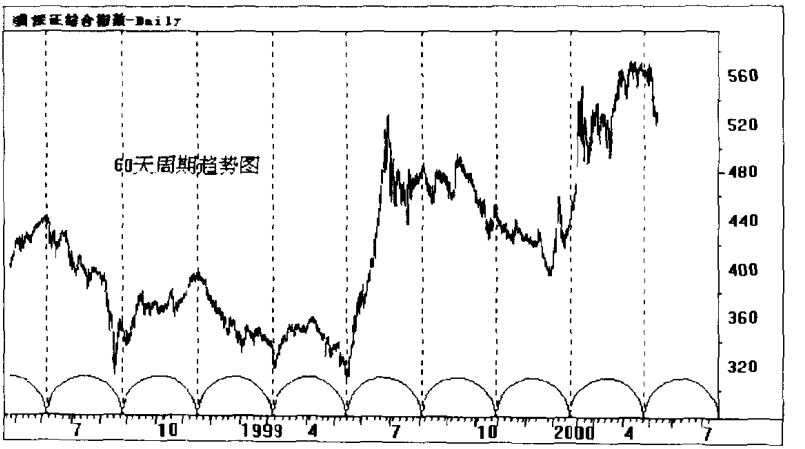


图 5－5 深圳综合指数 镜面倒影与（时间）价格三分法（价位）同一范围内出现

1999 年 6 月 30 日以后的情况是：

（1）6 月 30 日（顶）至 9 月 10 日（顶），共 52 天；

（2）9 月 10 日（底）至 12 月 29 日（底），70 天；

（3）12 月 29 日(底)至 2000 年 4 月 11 日(顶),62 天。

从两段市势对比，前者第一轮所造的两个底与后者第一轮的两个顶基本相同；后者第二轮的单边下挫也与前者第二轮的下挫几乎一致，只是后者的时间略长；最后是后者第三轮以 62 天的时间形成上升趋势也在前者第三轮中得到体现。

由此可见，深股 1999 年 5 月 17 日以前共 177 个交易日与 6 月 30 日以后的 186 个交易日仅 9 天之差，充分体现了镜面倒影原理在市场中的作用，当完成规则中所规定的时间范围后，股价自然应声而下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

从景气循环看中国股市长期趋势

一、由江恩1929年美股大预测说起

古今中外几千年，曾出现了一些大师级的预言家，如中世纪时代的宗教预言家但丁，世俗（历史）预言家诺查丹玛斯等均对后世产生了极大的影响。而20世纪以来，对推动经济起极大影响的金融市场也出现了一位大预言家，他就是江恩。说他是预言家，必须在举世震惊的事件上能够预先准确指明。1929年美国股灾的准确预言，是奠定其预言大师地位的基础。

江恩生活于20世纪初世界政治经济极为动荡的年代，从事投机事业，既充满危机，又有牟取暴利的机会。江恩常常利用独创的“控制时间因素”分析法预测股市，这不是一般意义上的预测，而是向读者提供一份股市的未来走势图，包括了市场中重要高低点的时间和价位的准确目标。无疑，这简直是一幅极为细致的包含时间价位“坐标”的走势图。因此，江恩在1928年11月3日，按上述模式发表了一份美国股市未来一年的预测报告。他预期，在1929年，美国道·琼斯工业平均指数的高低幅度最大可达90～100点，股市跌幅将达35%，是极为大胆的预测。结果，1929年道指由386点暴跌至195点，跌去191点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅 50%，比江恩的预测还要厉害。

在报告中开宗明义指出：由于这一次牛市由 1921 年开始，是美国历史上最长的一次牛市，股票价格升至不正常的水平。因此 1929 年到达大牛市的终结后将会出现剧烈的暴跌。他的预测，不单预示市场的波动情况，还预测了社会重大变化以及投资者的买卖情绪；此外，他还为读者提供全年将有大幅波动的日子。

他的报告列出美国股市暴跌、以至经济萧条的八大原因：

其一，经济繁荣。经济有如钟摆一样，当市场繁荣到达极点无以为继后，经济便会进入收缩期。

其二，通货膨胀。美国通胀上升，银行信贷大幅标升，交易所成交量大增，一旦购买力减弱，股价便下跌，银行的借贷亦会收缩，此将加剧股市的抛售。此外，在 1927～1928 年间，美国的黄金储备大量流失，在金本位制下，表示美国通胀迅速上升，短期对股市有利。

其三，购买力不济。由于通胀，国民已逐步丧失购买力，对公司的信贷及销售都有不良的影响。

其四，农业失收。由于农业到达失收的循环，农民购买力将大幅下跌，不利股价。

其五，繁荣情意结。股市上升时，股民一般被繁荣的心理所推动，但却忽视了各个行业所出现的问题。

其六，公众信心。当股市上升时，所有人都会相信股市毫无隐忧，但当股民资金耗尽，股市出现下滑时，投资者便会失却信心，争相抛售，继而互相践踏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其七，战争。历史证明，一个国家享受长期的繁荣后，通常是战争将之推向萧条。贪心与妒忌是战争诱因。

其八，争夺市场。德国及其他国家正加强国际贸易，争夺市场将对美国不利。

江恩对1929年的预测极为详细，现摘要如下：

（一）1929年第一季的走势预测：

1月份：1月初的数天，股市会获利回吐，1月2日下跌至1月5～7日，之后股市会上升至1月12～15日，之后股市下跌至1月19日，并反弹至24日，然后下跌至30日；

2月份：1～4日上升，调整至8日，之后又上升至13或14日见2月的顶部，预期股市下跌至2月28日见底；

3月份：股市上升至3月4～5日，之后会急跌至14～15日，然后反弹至20日，之后大市再度急挫至28～29日以完成整个下跌浪。

明显地，江恩对第一季度的预测是2、3月份下跌，牛市由春季开始启动。由实际走势中比较（见图5－6），除2月的低点外，江恩的预测均非常准确。

（二）1929年第二季的走势预测：

4月份：上升至1～3日，然后调整至12～13日，之后出现一轮急升至20～22日。急升过后，股市再度进入调整，低位在26～27日，然后上升至5月1～4日；

5月份：1～4日是急升后的顶部，之后会调整至9～10日，调整完成后，市场会再升至16日，然后有一小型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

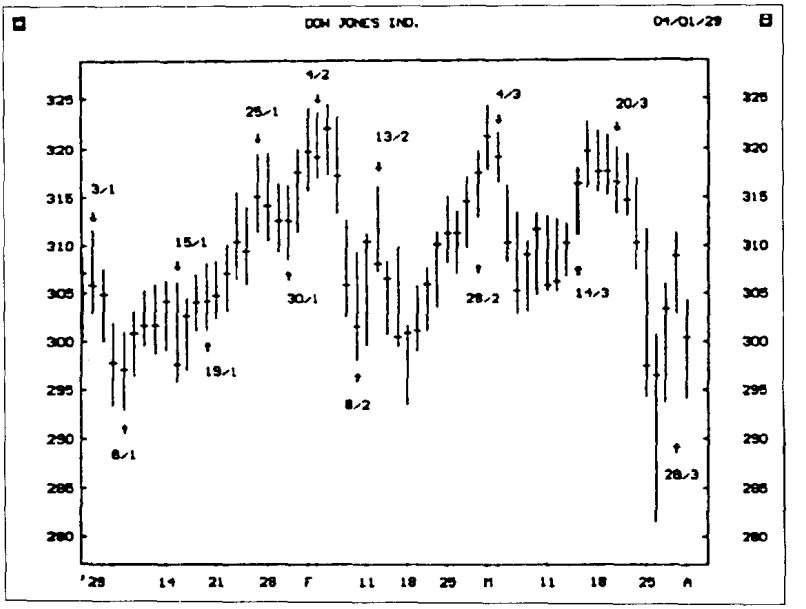


图 5－6　美股 1929 年 1～3 月走势与江恩的市场预测

调整至 20 日，大市再升至 29 日左右；

6 月份：江恩预测 6 月份在 1 日见顶，22～24 日见底。事实刚好相反，不过，他对 6 月份的升跌节奏完全准确掌握。他以为 6 月 1、2 日见顶，调整会延续至 10、11 日，之后一次反弹会到达 17 日，然后会下跌至 22、24 日，24 日之后，大部分股票会见底回升。换言之，江恩对第二季预测出错之处是将 5 月份的市场低位错估在 6 月 22、24 日，但市场的转势日期则甚为正确（见图 5－7）。

（三）1929 年第三季的走势预测：

7 月份：美股上升至 1、3 日，然后下跌至 9、10 日，调整过后，急升至 20 日，略微调整至 22 日，再升至 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

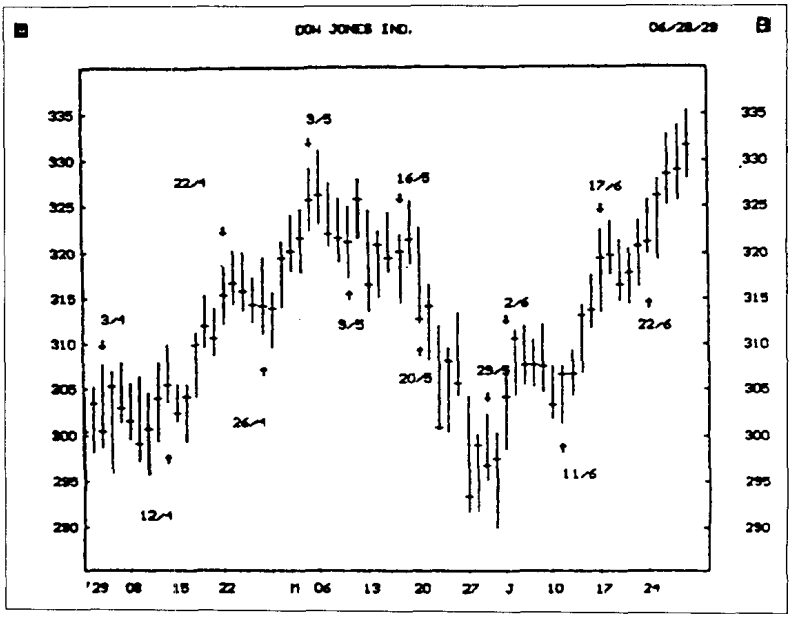


图 5－7 美股 1929 年 4～6 月走势与江恩的市场预测

底；

8 月份：大市强劲上升至 7、8 日后。出现回吐至 16、17 日，之后出现轻微反弹至 23、24 日，再次急挫至 29、30 日；

9 月份：是 1992 年最大跌幅的一个月，9 月 2、3 日是反弹的高点，之后市场出现大幅抛售，第一个底部在 16、17 日，之后的反弹将会相当轻微，在 20、21 日完成顶部后会再现急跌，下跌至 27、28 日。

事实上，江恩 1929 年所捕捉的顶部是在 8 月 7、8 日，但实际上市场在 8 月出现急升，上升至 9 月 3 日才见顶。是故，江恩的 8 月份预测无疑出错，不过，他对 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及9月的预测则准确非常，尤其是正确提到9月份是全年最大跌幅的月份更是难能可贵（见图5－8）。

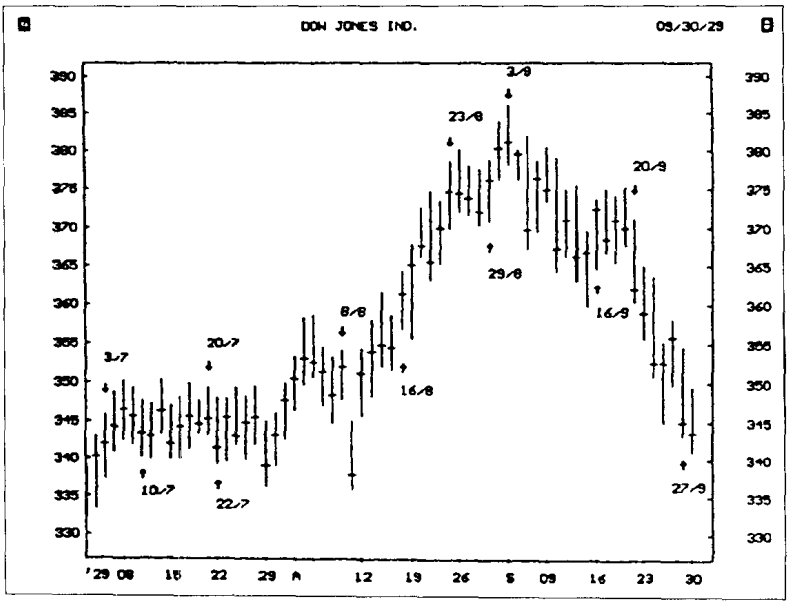


图5－8　美股1929年7～9月走势与江恩的市场预测

（四）1929年第四季的走势预测：

10月份：2日是反弹的顶，之后会急跌至8、9日，18、19日是反弹高点，之后股市大幅下跌至26～28日才会出现反弹；

11月份：1～4日是反弹的高点，之后股市再现急跌，下跌至11、12日，之后的反弹可至18、19日，后再下跌至23～25日才再出现反弹；

12月份：反弹高点在2日，之后下跌至23、24日，然后反弹至28日，最后下跌至31日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩对第四季的预测甚为看淡，他正确指出 10 月股市暴跌，而 10 月的顶底部大致上准确地捕捉得到。不过，他以为 11 月底会再现暴跌，则与事实不符。（见图 5－9）。

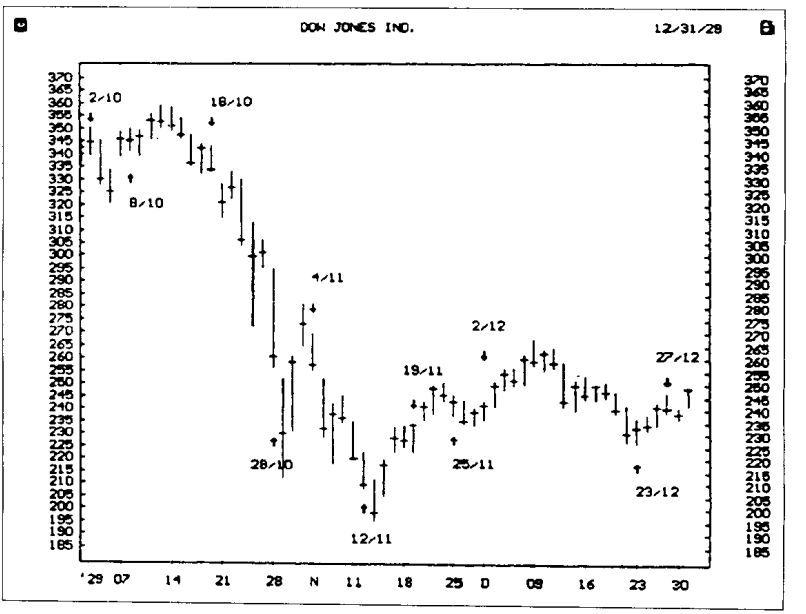


图 5－9 美股 1929 年 10～12 月走势与江恩的市场预测

无论如何，江恩的预测方法已经为技术分析打开了一个崭新的领域，江恩并无详细解释他的预测来由，但他开宗明义地指出，他的方法是根据：（1）时间因素；（2）大循环。

上述预测在今天来说可谓骇人听闻，即使撇开准确性不谈，江恩的整套预测方法已完全脱离了我们今日所应用的技术分析范畴。江恩对 1929 年的预测，无论是时间上、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抑或价位幅度上，都准确地预测到美国史上最大的一场股灾。

二、总结1990～2000年中国股市10年趋势特征

2000年12月19日，是上海证券交易所开业10周年的日子，回顾10年来中国股市大牛斗熊的市场变化，经历了三个重要的转折阶段：

第一阶段（1990年12月～1993年2月），这是中国股市初创期所经历或必然会出现暴升的阶段，上证指数由最初的底位95.77点急升至最高的1558点，升幅达15倍多。事实上，沪股由1990年底至翌年5月的半年时间内，每日均采取涨跌停板制度，以限制因股票货源太少而股价狂升的现象，因此，在这半年内，股价基本以缓慢的形式向上爬行，直至1991年5月中旬取消涨跌限制后，沪指从604点一天内急涨至1429点，升涨可谓一步到位，随后自然会出现一段漫长的回调过程。具体上，指数由1429点开始下挫至当年11月中的386点，正好将取消停板制度第一天的升幅吞食完毕。

此后，上证指数发动第二轮攻势，在三个月后的1993年2月，全部收复前期的失地，再创下1558点记录，图表上形成了一巨型的“V”字形态。总体上，这一阶段显露出新生代的中国股市极具猴性的投机特征，风险与利润共存，但获利者占绝大多数，此时被认为是中国股市最易挣钱的时期。

第二阶段（1993年2月～1996年1月），股市的规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是急升后必然会暴跌，中国股民享受了为期两年多的股市蜜月期后将接受考验。由 1993 年 2 月见顶后，上证指数出现巨幅震荡，反映了投资者想延续牛市的心态，但最终在宏观调控以及银行利率趋紧的多重压力下股市终于败下阵来，沪股先后在 1994 年初失守 750 点心理支持，大盘急剧下滑至 325 点，比一年多前的最高点跌去近八成。

此外，由于股市超卖严重以及政策方面的利好支持，当年 7 月一度出现股市中兴的现象，在 30 多个交易日内，沪指升势凌厉，由 325 点一直急涨至 1045 点，收复前期失地近六成。虽然如此，但国内经济环境没出现任何改变，股市的中兴现象是虚拟的，纯粹是一场投机闹剧。由 1994 年 10 月至 1995 年全年了无生气的市势变化表明，1993 年初以来的熊市调整仍未结束，只是调整的幅度不同而已。

经历近三年熊市的煎熬，中国的投资者初尝到股市风险的滋味，教训是深刻的，但却是必要的。这段期间，投资者的损失非常惨重，以至于有这样一句顺口溜：大户变中户，中户变小户，小户变没户。

第三阶段（1996 年 1 月～2000 年 12 月）。这一阶段也可以分成三个段落，第一段落由 1996 年 1 月至 1997 年 5 月，第二段落由 1997 年 5 月至 1999 年 5 月，第三段落由 1999 年 5 月至 2000 年底。

第一段落：此段落良好的升势无疑是过去三年熊市洗礼酝酿出来的，属于一种恢复性的回升，是物极必反的自然结果。具体来说，这是中国股市成立以来最具规模的牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市行情，其持续时间之长，上升幅度之大（其中以深市涨幅较大），参与者之多（全国股民开户数急增至4000万），获利之丰厚（几乎人人都挣钱），投资者参与的热情度高，虽然在1996年底受到政策干预造成股市大幅震荡也没有影响人们的投资意欲，翌年更连升5个月，沪指升上1510点，为底部以来的3倍，而深成指同期升了6.6倍，其高涨程度与1993年初可谓有过之而无不及，历史类似的重复使股市再次尝到市场见顶的滋味。

第二段落：股市的规律有重演的一面，又有不同的一面。重演在于1997年5月的见顶及回落模式与1993年初如出一辙；不同在于见顶后的调整方式与1993年后的走势不同。这一段落的回调是温和的，最深时的跌幅也仅为50%，比之1994年接近80%的回调明显硬朗多了。不过，也可能是这一原因，造成这一段落整理的时间长于第一段落的上升时间。

这又是一段洗礼的时节，虽然远不能与当年大熊市比较，但此时情况有了新的变化。过去大部分股票均以齐涨齐跌为主，热点脉络清晰，只要顺着固有的操作模式，获利的难度不算太大。但是此时开始，市场主流热点变化散乱，虽庄股（主力操控）盛行但成功搭上顺风车并非易事，况且，投资者在日常的追涨杀跌之中耗尽了大量的精力，“套牢一簇”是这段期间最为流行的术语。

第三段落：1999年著名的“5·19”行情，奠定了第三段落的开端，这轮升浪是以三个子浪的模式展开，前一升浪来得急、升得猛，时间仅用了两个月；后一升浪则以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓慢的方式进行，时间跨越整个2000年。

对于前一升涨的启动，管理层将之定性为“恢复性回升”，但实际上应理解为新升浪开始更为合理。毕竟在此轮行情中，沪指真正意义上击穿了1558点的历史心理阻力，标志着中国股市迈向新的篇章。难怪当年5月底6月初《人民日报》发表社论，首次开腔支持股市上升，支持人们入市持股了。总体上，此段行情与第一段落是一致的，当然在具体的升幅上或投资的获利程度不一定能等量齐观，但中国股市牛市逐浪上升（或重演）的事实是不容置疑的（见图5－10、图5－11）。

换言之，第三个阶段的一、三段落是对称的，且时间上亦大致在17～18个月附近（后者略微长些）。此外，更值的留意的是：第一、第二阶段（1990年12月～1996年1月）共运行61个月，与第三阶段（1996年1月～2000年12月）共运行60个月非常接近，体现出两者的对等关系。事实上，1990年12月至1996年1月，正好是5个年头，与1996年1月至2000年12月亦5个年头，合共10年，恰好是中国股市完整的10年行情。此外，还有两段重要高低点亦与5年（60个月）有关，分别是1992年5月至1997年5月，1994年7月至1999年6月等。由此可见，5年循环在过去的10年股市中曾起过非常重要的作用，值得后市借鉴（见图5－12）。

三、景气循环

时间关系着调整，因为一个趋势经过愈长时间的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

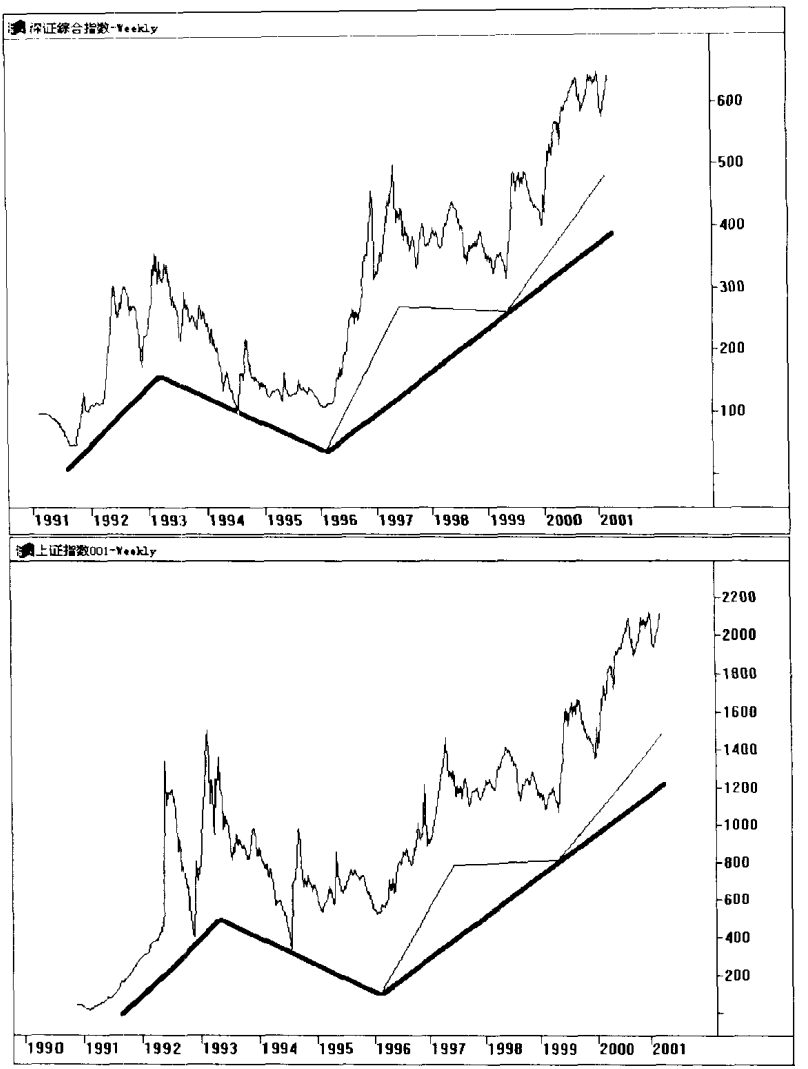


图 5－10、5－11　深沪股市三个阶段的行情变化

展，心理上所接受的程度愈强，随后所需要的反向调整也愈强，在多头市场中，投资者已经习惯价格上涨，每一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

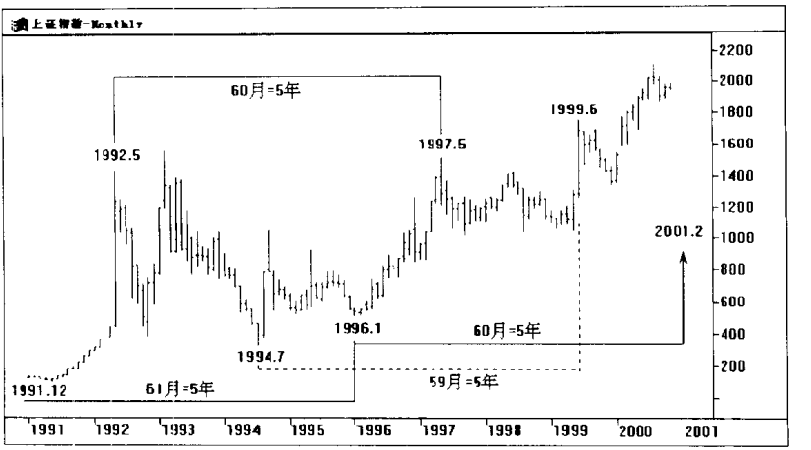


图 5－12　沪市 10 年　数个 60 月循环

的折返都被视为暂时性的拉回。趋势最后反弹时，绝大多数的市场参与者仍然无法察觉情况的根本变化，并将空头市场的第一波反弹视为多头市场的延续。在空头行情中，随着价格下跌，市场悲观气氛也逐渐减退，因为投资者不再预测行情上升，而期待着横向的价格发展。最后，心理的钟摆终于荡至另一个（空头的）极端，因为价格不断下滑，市场形成极度悲观的心理。在这个时候，经过足够的时间与价格下跌，调整的程度终于完成，市场已经具备条件再度发展一个新的多头循环。

在这里，我们将时间摆在情绪的范畴，因为投资者不合理预期需要时间来调整。然而，投资者也必须了解时间受到经济周期的规范。以国内股市 1991～1993 年及 1996～1997 年的两大升市为例，行情的大幅飙升，投资者的乐观气氛到达极端状态，这种盲目情绪最终分别导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了1993～1995及1997～1995年的大调整。可见，先前的股市繁荣所孕育的不合理价值评估标准将向下调整。同理，在经过长期的空头市场之后，情况的发展正好相反。这种作用与反作用对等性，称为比例原则。

这种时间对等比例在股市中的出现，就是周期性的波动的体现，周期的循环可以是数天或数年，甚至更长。在任何时刻，同时存在数种不同周期的循环，由于它们在不同的时间蕴含着不同的力量，所以产生的互动关系，将扭曲某特定循环的时间性。

从比较长期的角度来说，重要的周期是4年期循环。谷底到谷底的名义周期（平均长度）是50±2个月。由于同时存在数种交互运作循环的实际长度可能有增减4个月的误差。此外，这个名义周期也会由许多次级循环所构成，不论在任何时候，股市的时间趋势大多不会脱离下列几种性质的循环所影响：景气（Cyclical）、季节（Seasonal）与随机（Random），在分析主要的多头与空头市场时，景气循环的趋势是一个起点。更明确地说，4年周期循环是股市的重要分割点。

事实上，笔者在本书第十四章已有提及，并附有美股50～70年代的4年周期作佐证，以及将深沪股市作一比较，发现上述指出的周期转折与4周年（或50±2个月）循环非常吻合，如1991年9月至1996年1月为52个月；1996年1月至1999年12月为48个月。此外，景气循环构成的次一级循环：如季节循环（中国股市大致以36±1个月）为周期；随机循环（大致以17±1个月为时间转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折），上述两个循环均是国内股市近年形成的重要转折周期。此外各级循环交错所产生的循环转折点发生在相同的时间里，对市场往往会激发极大的震荡，如1994年7月，1997年5月、1999年12月或2000年1月，前两者是在两种循环作用下产生转势的，故决定了历史上第一个浪底和第一个浪顶；后者则由三种循环共同决定，组成了历史上景气循环的第二个浪底。因此，在中国股市历年的趋势中，上述三个转折点占据重要的地位（见图5－13）。

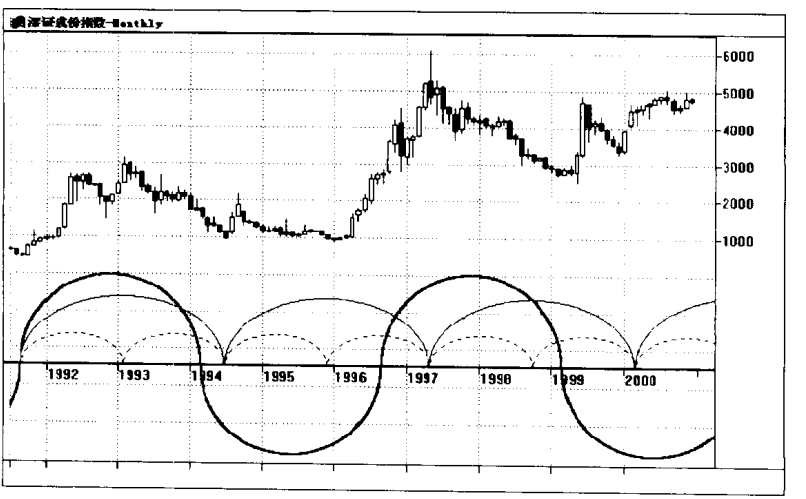


图5－13 深成指景气循环图

四、中国股市的时间价位预测

通过上述江恩1929年震惊世人的大预测以及对中国股市10年的走势特征论述，前者将指导我们的分析方法，后者则为我们提供足够的分析材料。事实上，我们不可能具有江恩超前性且极为准确的预测能力，故也就不可能将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来的股市行情如历史回顾一样一一细致道来，况且股市越往后分析，不确定性因素越大，预测的难度是可想而知的。因此，笔者不希望对超长期的趋势评头品足，仅就现有的资料加以整理，对最近几年的股市作出大致可行性预测。

1. 2001 年（趋势不明朗的一年）。

根据江恩对每年一月行情的走势而作的全年预测：

（1）若 1 月见底，则市场可能到 7～8 月才突破这底部，反之亦然；

（2）若 1 月见全年的底，则市场可能要到 7～8 月才完成一轮趋势，从而见全年的顶，反之亦然；

（3）若 1 月是全年的底，则 7～8 月份可能会出现另一个调整的底，之后市场会重新踏入原有的上升趋势，反之亦然。那么，按 2001 年初行情大幅下挫，跌幅超过 10%以上，而 2 月下旬起又见底大幅反弹，迅速收复 1 月份的失地，由这一变化可知应属于第一种类型，也就是说，年初的高低点将会成为全年的顶和底（或属于一种大致性的高低点区域）。

笔者认为上述这种情况是可以实现的，其一，截至 3 月份，沪股虽一度上破历史高点；但深市两种指数并未能有效突破或确认；其二；根据前述 17 ± 1 个月的随机循环，由 1999 年 12 月开始将会在 2001 年 5 月下旬或 6 月中旬到达，届时可能会产生相当重要的高点；其三，再由反对称形态分析（具体参考本书第十八章第二节），图中揭示 7、8 月份将会出现一个相当重要的底部。可见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年的高点相信与2000年的高点相差不远，反证了该年是一个上落市的年份。事实上，出现这种市况是正常的，由于2000年已出现了一年的上升，虽然升幅并不算太大，但市场上升动力已见乏力，由于2000年8月到2001年3月连续近八个月的反复震荡的局面反映大市实际早以进入调整之中，只是因跌幅小而未被人们所留意而已。因此，这种情况预料还在2001年下半年出现，且情况还会进一步恶化，市势将由历史高点附近反复向2000年9月的底部靠近，所以，根据反对称形态分析（具体参考本书第十八章第二节），图中显示2001年7～8月将有可能产生一个单边跌市的底部，会跌多深？我们暂且以2000年9月的底部为目标，即大致在深综指的580点附近。同时，按9月回归的理论（具体参见本书第十八章第三节），2000年深综指9月中旬的回归点是在600点附近（360点+240点）。该月应回归在720点，可惜这种目标已很难实现，以过往每年120点的递增方式，则2001年9月可能的情况会以延续式地维持在上年的600点附近。

按2001年的大致论述，读者可能会有似曾相识之感，的确不错，笔者认为2001年的行情变化极有可能与1998年的实际走势类似。1998年的基本情况是这样的：

高点出现的时间是：1月8日、6月4日、11月17日（其中6月份创下当年高点）；

低点出现的时间是：3月12日、8月18日（其中8月份创下当年高点）。

由此可见，1998年1月、3月、6月、8月与2001年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初的实际情况及笔者的预测较为接近。那么2001年第四季无疑会像1998年一样出现反弹到11月份，然后再出现回吐。12月出现回吐除了有1998年作对比以外，更重要的是受到景气循环曲线突破，零线以上反而造成股市向下的特殊现象（详见本书第十四章第一节），这点的确相当有趣，大可拭目以待。

2．2002年（激动人心的一年）。

2001年的蓄势对2002年是有利的，正如1995年的调整对1996年带来巨大的上升机会一样，笔者将2002年与1996年作比较，是因为2002年的中国股市不论是基本因素，抑或技术因素均已具备1996年一样的大升条件。

基本因素方面可能有下述多项对当年产生影响：

（1）国企改革，中国国企经过三年改造后，从2000年的年报中渐渐看到效果，国企改革的初步成功将对股票市场产生正面的影响，尤其对过去积弱的大盘国企股来讲，将产生莫大的发展机会；

（2）新千年启动的牛市升浪经过高位反复整理后，业已消化前期上升所产生的沽售压力；

（3）2001年中国证监会强调市场加强监管的力度，对“庄家”活动的关注较往年频繁，这样短期对市场会产生一定的冲击，2001年初大幅下挫的现象正是这一体现。但踏入2002年，上述监管调控会有所放缓；

（4）开放式基金在2001年经初步试验后，2002年将进入超常规发展，基金规模的猛然壮大，无疑对大市产生决定性的支持；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）保险业的入市资金在2002年将达到空前的规模，对股市亦会起推波助澜的动力。

当然，基本因素存在利好的一面，亦会有利淡的一面：

（1）2002年将是创业板推出的理想时机，由于存在资金分流的可能，会对主板市场产生压力；

（2）国有股减持，2002年将是国有股减持进入大规模的实施阶段；

（3）B股市场扩容，2001年B股市场向国内投资者开放后，所产生的财富效应会吸引不少投资者弃A而进B，预测B股的发股扩容将对A股产生影响；

（4）指数期货的推出，期指的推出虽然很难有一个时间表，但2002年将是一个合适的年份，这样，股市的操作思路会出现全新的改变，对股市或许有一定的影响。

不过，利淡因素虽占有一定的分量，但2002年主流仍以利好居主导，我们完全可以想象大市正如1996年市势一浪接一浪的上升机会。

笔者对2002年的走势预测是这样的：

第一季度：江恩强调1月份走势是极为重要的，深沪股市经过2001年底的回调后，2002年1月将是一个筑底回升的月份，情况与1996年和2000年初类似，但会比1996年初强而比2000年初弱，大致是一个底部抬高的时间。3月份（春节后）大市将急速向上突破，一改前年的颓势。预期第一季度的高低点分别为：深综指在620～600点，沪综指在2000～2200点之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二季度：4月份将承接第一季的升势，行情频频创下新高，并会在5月中旬附近产生一个高点。5月下旬及6月会出现当年升市以来第一次回吐，调整的幅度大致在三分之一左右，随后在第二季末见底反弹，迅速收复前期失地并再创新高。预期本季的高低点分别为：深综指在650～730点；沪综指在2100～2400点。

第三季度：7月及8月上半月将持续创下新高，随后8月下旬将在受到利空突袭之下出现大挫，行情会调整至9月份。由于传统上深综指存在“9月回归”的现象，由此9月中旬深综指的理论区域会出现在720点附近，相对沪指区域大致在2350～2400点左右。预计本季的波动幅度大致为：深综指在700～750点，沪综指在2300～2500点之间。

第四季度：10月将出现全年最具爆炸性的升浪，突破性裂口开出后，大市与11月中旬和12月中旬两度再创高峰，深综指可望冲击840点大阻力，沪指亦上见2800点心理位。不过，12月下旬大市将无法摆脱历年来“年底例淡”的影响，行情出现急剧转变，投资者由先前的积极买进改变为积极卖出，最终将本季的升幅吞噬一半，即调整至深综指的780点和沪指的2600点水平。

事实上，上述预测是参照1996年作出的，由于历史必会重演，且1996年爆炸式的大涨市道已阔别多年，因此，2002年如真的走出大升市行情，则1996年的走势模式必然是首选的。因此，投资策略上应大胆跟进，捕捉每一段行情的利润，过去人们惧怕“追高症”将会荡然无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存。对那些大胆追求者来说，年终会给予他理想的成绩；对于那些前怕追高后怕踩空者来说，该年将会给予他跑输大市的回报。

3. 2003 年（值的关注的一年）。

本文前述已经提到，2003 年由于受多种循环的聚焦，该年趋势相当微妙。在大变之年，投资策略应改变前一时间的积极参与，而应当以谨慎观望的态度为主。

第一季度：2003 年元旦后行情迅速恢复上扬。市道势如破竹，连拉数周大阳线，反映年初投资者的心态得到快速恢复，指数阻力连绵告破，深市率先突破 1000 点，沪市 2 月底 3 月初亦冲上 3200 点关口。不少股票几个月内连续翻番，投资狂热进入盲目乐观阶段。

从循环的角度，景气循环自 1999 年底 2000 年初启动第二个循环将在 2003 年 2～3 月进入拐点，同时，季节循环中 34～36 个月的周期亦同样在此时出现。更奇怪的是，江恩的 10 年期循环（由 1993 年 2 月高点开始）亦在本季完成。这样，如此多重循环交汇之下，2003 年首季成为股市中期大顶不是没有可能。

第二季度：这是一次杀伤力颇大的一季，市势全面下滑，投资者的情绪将非常急躁。相互践踏使股价跌得非常迅速，成交量则由前期的大幅增加变为大幅减少。深沪两市该季的跌幅大致在 20% 左右。

第三季度：股灾式的连锁下跌一直将股价推低至 7 月中旬，随后有部分资金入市补仓，不少投资者坚信市场稍后还会再创新高，7、8 月的股价反弹亦相当有力，但成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交却较前期已大幅减缩，反映两市已进入空头市场。此外，由“9月回归”的原理，深综指9月的价位区域大致在840点，沪指大致在2800点左右。

第四季度：第三季度只是跌市中的短期停靠区，若后市反弹乏力，则股价的跌势将掀起另一轮高潮。预计深沪综指将在第一季度的基础上再跌去一成，股价大致回调至700点和2200点水平。当然我们亦可以看到，在第四季度的下半段，股市会出现适度的反弹，或许这是为来年收复失地作准备的。

2003年见顶后会否出现一面倒的跌市暂还需时间考证，但该年第一季度末出现重要转折点则是不用置疑的，建议投资者还是小心为上，毕竟在大转折之年多一份谨慎，最低限度也会避开一次大跌市的危机。

五、美股10年模型的启示

所谓美股10年模型，可详细参考本书第十一章第三节。在该节中笔者详述了美股10年模型与沪指10年趋势的对应性，以及将对未来中国股市10年（2001～2010年）的走势产生何种影响。

美股的10年模型是根据美国股市1880～1990年合共110年的数据综合平均而来。由图中发现有三个明显的周期，谷底分别发生在第一年、第四年与第八年。若再配合适当的技术指标如12个月的ROC指标分析，则第三年、第六年、第九年处于严重的超买状态；这样将引发该年底或下一年会呈现下跌（整理）的走势，而循环的谷底则发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生在第四年、第八年、第十年之间。如统计10年内的表现状况，则第五年底至第六年是模型内最佳的年份；而其他表现较佳的年份发生在第二年、第九年、第六年底等。此外表现弱势的年份分别是第一年、第三年、第七年与第十年，其中第三、第七年内虽有涨势，但总体跌幅较大，因此，最理想的投资期间是在第二年、第四年、第七年或第八年中（见图5－14）。

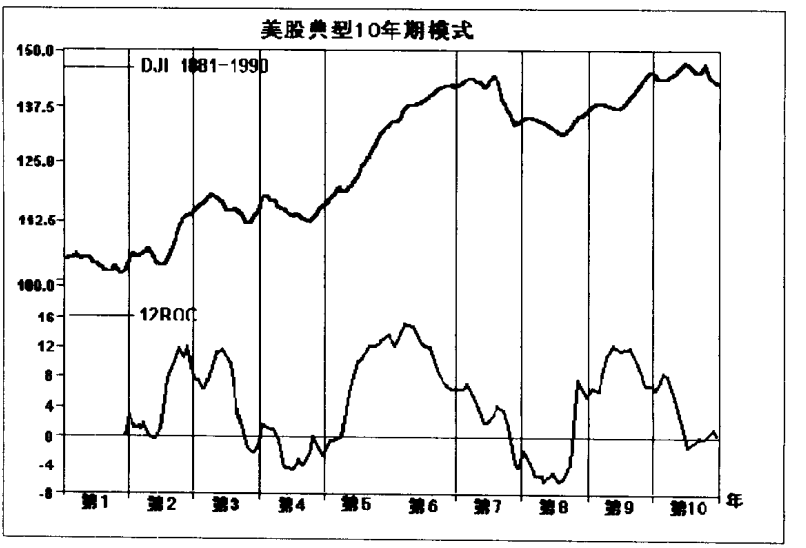


图5－14 美股10年模型图

根据上述经典的模型分析以及沪指过去10年趋势上的吻合性，笔者尝试模拟一个中国股市未来10年(2001～2010年）的走势蓝图，以供参考。

2001年，该年将有三个底，分别是2月、7月及9月，其中以后两者较重要，因这是未来10年的重要低点；

2002年，1～2月启动，全年处于单边升市之中，重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的转折点在6月、9月及12月；

2003年，第一季度出现10年期循环第一个顶点，随后三波的调整形式跌至10月底或11月初；

2004年，行情一波三折，市势方向不明，总体仍受制于上年跌市的影响，不过根据模型显示，该年是趁低入市的理想年份；

2005年，经过近两年的调整，股市重新踏入升途，全年涨幅将是10年模型中最乐观的一年，因此，投资者应高度珍视；

2006年，这亦是一个值得多头们关心的一年，中国股市在1996年所创下的辉煌业绩，该年还会让投资者重温的；

2007年，这是应当小心投资的一年，年中常常是历史新高出现的时候，故全年操作应以空仓为主，亦可利用期指加码沽空图利（如到时已开设期货指数交易的话）；

2008年，行情会飘忽不定，全年以上落市为主，主要低点出现在2月、8月，不过该年却是一个值得伺低吸纳的一年；

2009年，重踏升途，全年升幅可观，或与第五年行情不相伯仲；

2010，延续上年升势，第一季末及第二季初较为沉闷，但随后升势持续，直至第四季初段创下高点，不过11、12月会出现回吐。

上述仅就美股110年模型套用在中国股市的预测结果，由于是套用的缘故，错漏之处或完全错误的地方肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多。不过，从上证指数过去10年与美股的对应程度看，笔者对上述预测是有相当的信心的。故愿意将上述谨慎的分析大胆地呈现给诸位读者，望能指正！

明枫
2001年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

早在六年前（1995 年），笔者将发表在《证券时报》的江恩理论文稿结集，用于当时举办的技术分析讲习班。殊不知，该小册子竟相当受欢迎，在广州书刊档曾一度出现翻版的情况，反映股市投资者对技术分析的热烈追求程度。

及后，笔者于 1997 年开始着手收集材料，打算编辑一套介绍江恩理论在中国市场应用的书集系列。但是，由于受多种条件所限，包括国内股市可供参考的市场资料有限，笔者对理论认识未臻成熟，遂拖延至中国股市的十周年后才付之行动。

江恩理论是一套完整的分析系统，笔者自 1994 年接触以来，就被其谜一般的神奇测市方法所吸引，并决心下大力气研究。经过七年的磨炼，未敢说对理论的研究已经到家，但仍努力将积累的心得献给各位读者朋友切磋。此外，在编著过程中，国内市场的历史资料不多，引用的图表中常常会出现一种图表反复采用的情况，但笔者已力求减少重复。

江恩理论的内容非常丰富，要详细而系统地一一加以研究探索，仅本书的篇幅是无法完成的，因此，在本书付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梓后将着手写作江恩的其他分析技术，诸如江恩角度线、四方形、六角形及轮中轮等，可望于稍后推出。

本书的完稿，要感谢各方人士的支持：鼓励笔者写作本书的是深圳《证券分析》周刊杂志社的金旭先生，本书前一部分是在该杂志的催促下完成的。《广州日报》的黄达兼先生自始至终都在关心笔者的写作进度，不时提供许多具有建设性的写作内容和思路。广州经济出版社的李惠玉小姐对出版本书也花费不少精力。另外，深圳的陈良和先生是笔者的良师益友，多年以来一直提供或交流理论信息，对笔者的研究成果起了很大的帮助。

最后，本书得到资深股市评论家阮华先生作序，令本书生色不少，在此表示致谢！

由于笔者才疏学浅，加之写作过程匆促，谬误之处理应不少，诚恳广大读者指正。

明枫

2001 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考资料

1 江恩理论——金融走势分析. 黄柏中著. 香港经济日报出版社

2 华尔街四十五年. (美) 江恩著. 陈鑫译. 中国财政经济出版社

3 江恩理论与中国历法. 常秉义著. 中国社会科学出版社

4 江恩投资实战技法. 郭小洲著. 航空工业出版社

5 证券期货投资计算机化技术分析原理. 波涛著. 经济管理出版社

6 市场螺旋周期分析与应用. 侯本慧著. 航空工业出版社

7 技术分析精论. (美) 马丁·J. 普林格著. 寰宇证券投资顾问公司译. 经济科学出版社

8 艾略特波浪理论. (美) R.R. 柏彻特著. 张嘤嘤. 萧长荣译. 台湾众文图书股份公司

9 破译《圣经》. (美) 苏米尔·莫莱著. 方晋译. 吉林摄影出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诚 招 会 员

成功不必在我、功成我在其中……欢迎加盟以原万国分析师金旭先生为中心，集各大机构研究员、持牌股评人士、机构操盘手为顾问群，十年专业理论与实践经验与您分享，依托强大网络化信息，设计个性化理财方案，建立完整的持股结构档案，对会员原有股票提供完全解决方案，进行e对一盘中指导，2000年会员收益50%～250%，深圳地区免费实战培训，您不赚我不收，回避风险，实现资本增值是我们的服务宗旨。

24小时垂询热线：（0755）3622262

金旭理财会员中心